

DI OFFERTA

OFFERTA DI

Ai sensi dell'art. 102, comma 1 e 106, comma 4, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, dell'articolo 37 del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e dell'articolo 9 dello statuto sociale di S.p.A., avente a oggetto

azioni di

S CAPITAL M SIM S.P.A.

OFFERENTE

BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.P.A.

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 2.234.264 di S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 4,61

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA, CONCORDATA CON CONSOB

Dalle ore 8.30 (ora italiana) del 30 marzo 2026 alle ore 17.30 (ora italiana) del 24 aprile 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del periodo di adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

30 aprile 2026, salvo proroghe del periodo di adesione

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Equita SIM S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 23929 del 23 marzo 2026, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

27 marzo 2026

INDICE

DEFINIZIONI.....	7
PREMESSE.....	14
1 PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	14
2 ACCORDI INERENTI ALL'OFFERTA	16
3 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	18
4 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO.....	19
5 MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA	19
6 CALENDARIO DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA.....	20
A. AVVERTENZE.....	24
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA.....	24
A.2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	26
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE	28
A.3.1 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'OFFERENTE	28
A.3.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	29
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	30
A.4.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	30
A.4.2 GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	30
A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE	31
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE.....	31
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	32
A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108	32
A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO, IN APPLICAZIONE DELL'ART. 111 DEL TUF	33
A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	34
A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	34
A.11.1 ADESIONE ALL'OFFERTA.....	34
A.11.2 MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA	35
A.12 EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI	38
A.13 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	39

A.14	PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	39
A.15	COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	40
A.16	CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE	40
A.17	IMPEGNO DI ADESIONE HPS	42
A.18	REINVESTIMENTO DA PARTE DEI MANAGER.....	43
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	44
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	44
B.1.1	DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	44
B.1.2	ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE.....	44
B.1.3	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE	44
B.1.4	CAPITALE SOCIALE.....	44
B.1.5	SOCI DELL'OFFERENTE E PATTI PARASOCIALI	45
B.1.6	ORGANI SOCIALI.....	45
B.1.6.1	Consiglio di Amministrazione dell'Offerente	46
B.1.6.2	Comitati interni al Consiglio di Amministrazione	47
B.1.6.3	Collegio Sindacale dell'Offerente	48
B.1.6.4	Revisore legale dell'Offerente.....	49
B.1.7	DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE	49
B.1.8	ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE.....	50
B.1.9	PRINCIPI CONTABILI.....	50
B.1.10	SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELL'OFFERENTE	50
B.1.11	ANDAMENTO RECENTE	68
B.1.12	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE	74
B.2	SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	75
B.2.1	DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	75
B.2.2	ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE.....	75
B.2.3	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE	75
B.2.4	CAPITALE SOCIALE.....	76
B.2.5	SOCI RILEVANTI	76
B.2.6	PATTI PARASOCIALI	77
B.2.7	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	78
B.2.7.1	Consiglio di Amministrazione.....	78
B.2.7.2	Collegio Sindacale.....	79

B.2.7.3	Revisore legale dell'Emittente.....	80
B.2.8	SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE.....	80
B.2.9	PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE	81
B.2.10	SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELL'EMITTENTE.....	81
B.2.11	ANDAMENTO RECENTE.....	93
B.3	INTERMEDIARI	95
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	96
C.1	TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	96
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	96
C.3	AUTORIZZAZIONI	96
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	97
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	97
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	97
D.3	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	97
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	99
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	99
E.1.1	PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO	100
E.1.2	MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO	100
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	100
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE....	101
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI 12 (DODICI) MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA..	102
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	103
E.6	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI	

	ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI	104
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	107
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	107
F.1.1	PERIODO DI ADESIONE.....	107
F.1.2	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	107
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	109
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	110
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	111
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	112
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	112
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	112
F.8	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA	112
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	114
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	114
G.1.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	114
G.1.2	GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	114
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	114
G.2.1	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA.....	114
G.2.2	PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE.....	114
G.2.3	INVESTIMENTI E RELATIVE FONTI DI FINANZIAMENTO	115
G.2.4	EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI.....	116
G.2.5	MODIFICHE PREVISTE NELLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI.....	116
G.2.6	MODIFICHE ALLO STATUTO DELL'EMITTENTE.....	116
G.3	VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE	116
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE	119
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO	

	STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI ALLA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	119
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	119
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	120
J.	IPOTESI DI RIPARTO.....	121
K.	APPENDICI	122
K.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	122
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	163
L.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	163
L.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	163
L.3	LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	163
M.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	164

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa. Gli ulteriori termini utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordo Quadro	L'accordo sottoscritto in data 25 novembre 2025 e, successivamente modificato in data 5 febbraio 2026, tra Banco Desio e i Manager, che disciplina, <i>inter alia</i> , (i) i termini e le condizioni del reinvestimento indiretto da parte dei Manager, tramite un veicolo che sarà dagli stessi costituito, nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta e ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo; e (ii), alcuni aspetti relativi alla <i>governance</i> di SCM e al trasferimento delle partecipazioni (e i relativi diritti ed obblighi di acquisto e di vendita), subordinatamente al perfezionamento del predetto reinvestimento.
Aderenti	I titolari delle Azioni che abbiano portato in adesione all'Offerta le Azioni detenute nell'Emittente.
AS	Antonello Sanna, C.F. SNNNNL62C08F205X.
Asset Under Control	Le masse complessive della clientela dell'Emittente alla quale vengono offerti i servizi di gestione patrimoniale e di consulenza finanziaria.
Azioni	Le azioni ordinarie emesse da SCM, prive di valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan, recanti codice ISIN IT0005200248. L'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, non detiene azioni proprie in portafoglio.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 2.234.264 Azioni, rappresentanti il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
Brianza Unione	Brianza Unione di Luigi Gavazzi e Stefano Lado S.A.p.A., con sede in Desio (MB), Via Rovagnati n.1.
Codice Civile o c.c.	Il R.D. 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2026, allegato al presente di Offerta quale Appendice K.1, comprensivo altresì del Parere dell'Amministratore Indipendente.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data del Comunicato dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Condizione Soglia ovvero Condizione sulla Soglia	La circostanza che le adesioni all'Offerta – tenuto conto delle eventuali Azioni proprie non apportate all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di SCM.
Condizioni dell'Offerta	La Condizione sulla Soglia e le ulteriori condizioni descritte nell'Avvertenza A.2 del di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.

Conto Vincolato	Il conto corrente vincolato aperto da Equita presso Intesa Sanpaolo S.p.A. ove sono depositati i mezzi propri dell'Offerente per un importo complessivo pari ad Euro 10.299.957,04, vincolati in conformità alle Istruzioni Irrevocabili al pagamento dell'Esborso Massimo.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto dall'Offerente agli Aderenti pari ad Euro 4,61 (<i>cum dividend</i>) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del di Offerta	La data di pubblicazione del presente di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 30 aprile 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 14 maggio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Riferimento	Il 24 novembre 2025, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente la Data del Comunicato dell'Offerente.
Delisting	L'esclusione dalla negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato al Paragrafo A.9 del Documento di

	Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.
di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente <i>ovvero</i> SCM <i>ovvero</i> Società	S.p.A., con sede in Milano, Via Maurizio Gonzaga n. 3.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a Euro 10.299.957,04.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fondi Vincolati	Euro 10.299.957,04 depositati sul Conto Vincolato e vincolati irrevocabilmente, in conformità alle Istruzioni Irrevocabili, a servizio del pagamento a prima richiesta dell'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati italiani.
Gruppo Banco Desio	L'Offerente e le società controllate ai sensi dell'art. 93 del TUF.
High Net Worth Individual	Clientela con patrimonio indicativamente superiore a Euro 500.000,00 o con potenziale di crescita.
HPS	Holding Partecipazioni Societarie S.r.l., con sede in Milano, Via Gonzaga n. 3.
Impegno di Adesione HPS	L'impegno di adesione sottoscritto in data 25 novembre 2025 tra l'Offerente e HPS, mediante il quale HPS ha assunto l'impegno irrevocabile nei confronti dell'Offerente di portare in adesione all'Offerta la Partecipazione HPS. Qualsiasi ulteriore Azione acquistata da HPS – direttamente o indirettamente – è da intendersi inclusa nell'Impegno di Adesione HPS.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) presso i quali gli Aderenti potranno consegnare la Scheda di Adesione, come meglio descritto nella Sezione B, al Paragrafo B.3 del .
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni <i>ovvero</i>	Equita SIM S.p.A. con sede legale in Milano, Via Turati n. 9, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni alle Offerte.

Equita	
Istruzioni Irrevocabili	Le istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente a Equita ad utilizzare i Fondi Vincolati, esclusivamente e a prima richiesta, per il pagamento dell'Esborso Massimo.
Manager	Collettivamente AS, Alessandro Madaffari, C.F. MDFLSN80H25F205O, Roberto Santoro, C.F. SNTRRT70M02A794C, Claudio Alberto Crippa, C.F. CRPCDL67M13F205M, Marcello Brocca C.F. BRCMCL81C18G388F e Francesco Ghisleni C.F. GHSFNC70C24F205N.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato e i relativi regolamenti attuativi.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A. con sede in Milano, Piazza degli Affari 6.
Obbligo di ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, nel caso in cui (i) non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa e (ii) l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente <i>ovvero</i> Banco Desio	Banco di Desio e della Brianza S.p.A., con sede in Desio (MB), Via Rovagnati, 1.
Offerta <i>ovvero</i> OPA	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente massime n. 2.234.264 Azioni, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, descritta nel presente Documento d'Offerta.
Paesi Esclusi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dall'amministratore indipendente dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Partecipazione HPS	Le n. 1.793.680 Azioni, pari all'80,28% del capitale sociale di SCM, detenute, alla Data del Documento di Offerta, da HPS.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 30 marzo 2026 e le ore 17:30 (ora italiana) del 24 aprile 2026, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.12, del Documento di Offerta.
Piano Attuale	Il piano di incentivazione di SCM oggetto un numero massimo di 700.000 Azioni, rinvenienti dall'aumento di capitale della Società deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2024 a servizio del Piano Attuale medesimo.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Milan	
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina dei rapporti con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione – che avrà luogo, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa – per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Risk Weighted Assets	Attività ponderate per il loro livello di rischio.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare all'Intermediario Incaricato, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, per aderire all'Offerta.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
The Shuttle	The Shuttle S.r.l., C.F. 14456830968, con sede in Milano, Via Maurizio Gonzaga n. 3.
TUB	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
Wealth	La <i>business line</i> che eroga servizi personalizzati e prodotti di gestione di risparmio a clientela con patrimonio superiore a Euro 500.000,00 con l'obiettivo di ottimizzare e proteggere il patrimonio dei clienti.

PREMESSE

Le seguenti "Premesse" descrivono sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, che possono essere rilevanti per gli Azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli Azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Offerta si basano su dati e informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.scmsim.it) alla data del presente Documento di Offerta).

1 PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'Offerta consiste in un' (l'"Offerta"), promossa da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. ("**Banco Desio**" o l'"Offerente"), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), come richiamati dell'art. 9 dello statuto sociale M S.p.A. ("SCM" o "Emittente" o la "Società"), sulle massime n. 2.234.264 di SCM (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive di indicazione del valore nominale, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente, "**Borsa Italiana**" ed "**Euronext Growth Milan**"), pari alla totalità delle azioni emesse da SCM (le "**Azioni**") alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**").

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Per maggiori dettagli in merito a categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata in data 25 novembre 2025 (la "**Data del Comunicato dell'Offerente**") mediante la diffusione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Offerente**"), disponibile sul sito *internet* dell'Offerente, all'indirizzo <https://www.bancodesio.it/it/investor-relations/opa>.

L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello statuto sociale di SCM in vigore alla Data del Documento di Offerta (lo "**Statuto**") ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") indistintamente e a parità di condizioni. L'art. 9 dello Statuto richiama, in conformità all'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan (il "**Regolamento Euronext Growth Milan**" o il "**Regolamento EGM**"), le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e al Regolamento Emittenti in materia di offerte pubbliche di acquisto

e di scambio obbligatorie, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta – tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF – e gli artt. 108, 109 e 111 del TUF. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia all'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente.

In tale contesto, l'Offerente ha sottoscritto, in data 25 novembre 2025 (*i.e.* la Data del Comunicato dell'Offerente) un accordo quadro, successivamente modificato in data 5 febbraio 2026, (l'“**Accordo Quadro**”) con Antonello Sanna (Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente, “**AS**”), Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni (alla Data del Documento di Offerta *manager* di HPS, nonché soci di HPS medesima con una partecipazione complessiva pari al 32,5% del capitale sociale, corrispondente in via indiretta a una partecipazione del 26,1% del capitale sociale di SCM; collettivamente, i “**Manager**”), avente ad oggetto, *inter alia*, (i) i termini e le condizioni del reinvestimento indiretto da parte dei Manager, tramite un veicolo che sarà dagli stessi costituito, nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta e ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo (come *infra* definito); e (ii), alcuni aspetti relativi alla *governance* di SCM e al trasferimento delle partecipazioni (e i relativi diritti e obblighi di acquisto e di vendita), subordinatamente al perfezionamento del predetto reinvestimento.

L'Offerente sarà l'unica entità a promuovere l'Offerta e a diventare l'acquirente delle Azioni portate in adesione all'Offerta medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo (come *infra* definito).

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene Azioni dell'Emittente. Alla medesima data, per quanto a conoscenza dell'Offerente:

- (i) HPS Holding partecipazioni societarie S.r.l. (“**HPS**”), socio di controllo dell'Emittente, detiene n. 1.793.680 Azioni, pari all'80,28% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione HPS**”);
- (ii) Brianza Unione di Luigi Gavazzi e Stefano Lado S.A.p.A. (“**Brianza Unione**”), socio di controllo dell'Offerente, non detiene Azioni dell'Emittente;
- (iii) i Manager detengono Azioni come di seguito descritto:
 - (a) AS: 23.520 Azioni, pari all'1,053% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (b) Marcello Brocca: 960 Azioni, pari allo 0,043% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (c) Roberto Santoro: 840 Azioni, pari allo 0,038% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (d) Alessandro Madaffari: 240 Azioni, pari allo 0,011% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (e) Claudio Alberto Crippa e Francesco Ghisleni non detengono Azioni;
- (iv) I Manager detengono Stock Option (come *infra* definite), che non saranno oggetto di esercizio, come di seguito descritto:
 - (a) Claudio Alberto Crippa: 79.000 Stock Option;
 - (b) Antonello Sanna: 70.000 Stock Option;
 - (c) Roberto Santoro: 44.500 Stock Option;
 - (d) Marcello Brocca: 16.500 Stock Option;

- (e) Francesco Ghisleni: 15.000 Stock Option;
- (f) Alessandro Madaffari: 4.500 Stock Option.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante tali strumenti.

Al riguardo si segnala che HPS ha assunto nei confronti dell'Offerente l'impegno di portare in adesione all'Offerta la Partecipazione HPS (l'“**Impegno di Adesione HPS**”), il tutto come meglio precisato alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta è rivolta a tutti gli Azionisti indistintamente e a parità di condizioni ed è finalizzata a ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il “**Delisting**”). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan. Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi cumulativamente delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite), per una descrizione analitica delle quali si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun titolare di Azioni che abbia portato in adesione all'Offerta le Azioni detenute nell'Emittente (l'“**Aderente**”) un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 4,61 (*cum dividend*) (il “**Corrispettivo**”). In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a massimi Euro 10.299.957,04 (l'“**Esborso Massimo**”). Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, e senza il ricorso a fonti di finanziamento esterne. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

2 ACCORDI INERENTI ALL'OFFERTA

In data 25 novembre 2025, l'Offerente ha sottoscritto l'Accordo Quadro con ciascuno dei Manager (*i.e.* AS, Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni) disciplinante, *inter alia*, (i) i termini e le condizioni del reinvestimento indiretto da parte dei Manager, tramite la società The Shuttle S.r.l. (“**The Shuttle**”), nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta e ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo, ad esito del quale i Manager, attraverso The Shuttle deterranno una quota di partecipazione pari a circa l'11,6% del capitale sociale di SCM (il “**Reinvestimento**”); e (ii), alcuni aspetti relativi alla *governance* di SCM e al trasferimento delle partecipazioni, subordinatamente al perfezionamento del predetto Reinvestimento. Tutti gli impegni ed obblighi che saranno assunti da The Shuttle ai sensi dell'Accordo Quadro sono garantiti da una garanzia autonoma a prima richiesta, irrevocabile e incondizionata di ciascun Manager (*pro quota* in base alle partecipazioni dagli stessi detenute in The Shuttle).

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'assemblea dei soci di SCM, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, nominerà (i) un nuovo Consiglio di Amministrazione, con un mandato di tre esercizi e,

pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2028, composto da n. 5 (cinque) membri, di cui n. 4 (quattro) designati dall'Offerente e n. 1 (uno) designato da The Shuttle, a condizione che tale membro sia AS, il quale ricoprirà la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM; e (ii) un Collegio Sindacale composto da almeno n. 1 (uno) sindaco effettivo e n. 1 (uno) sindaco supplente designati dai Manager, o successivamente al perfezionamento del Reinvestimento, da parte di The Shuttle.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, il Consiglio di Amministrazione di SCM, entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, delibererà in merito all'adozione di un piano di incentivazione monetario (LTI) (il "**Nuovo Piano**") in favore dei Manager e di altri soggetti beneficiari dell'attuale piano di incentivazione di SCM (il "**Piano Attuale**"), nelle proporzioni che successivamente saranno concordate con i Manager. Il Piano Attuale ha ad oggetto un numero massimo di 700.000 Azioni, rinvenienti dall'aumento di capitale della Società deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2024 a servizio del Piano Attuale medesimo. Le previsioni incluse nel Nuovo Piano che verrà portato in approvazione del Consiglio di Amministrazione di SCM, saranno maggiormente conformi alle politiche di remunerazione adottate dall'Offerente. In particolare, le linee guida del Nuovo Piano prevedranno, al raggiungimento di *performance* di sviluppo delle masse gestite nel periodo di misurazione che andrà fino al 31 dicembre 2028, la maturazione di un incentivo monetario la cui corresponsione sarà differita nel triennio successivo al 2028 secondo una progressione che è in linea con le politiche di remunerazione del Gruppo Banco Desio e, in particolare, con le finalità di *retention* sottostanti al Nuovo Piano, tenuto conto della professionalità dei soggetti beneficiari del medesimo.

Con riguardo al regime di trasferimento delle partecipazioni, l'Accordo Quadro prevede altresì un impegno di *lock-up* fino al 30 giugno 2029 di The Shuttle e dei Manager con riferimento alle partecipazioni detenute da The Shuttle in SCM e dai Manager in The Shuttle.

I Manager e The Shuttle potranno trasferire le rispettive partecipazioni solo previo consenso dell'Offerente, il quale si impegna a non negarlo irragionevolmente con riferimento ai trasferimenti in The Shuttle qualora i trasferimenti avvengano direttamente tra i Manager stessi.

Spirato il predetto termine di *lock-up*, qualora The Shuttle intenda Trasferire le partecipazioni detenute di volta in volta in SCM, tale trasferimento sarà soggetto al diritto di prelazione dell'Offerente per l'acquisto della titolarità delle partecipazioni oggetto di trasferimento ai medesimi termini e condizioni – ivi incluso il corrispettivo – a quelli offerti dal potenziale acquirente.

Sempre in data 25 novembre 2025, HPS, in qualità di socio di maggioranza dell'Emittente, titolare della Partecipazione HPS, pari all'80,28% del capitale sociale di SCM, ha sottoscritto l'Impegno di Adesione HPS, in virtù del quale si è impegnato irrevocabilmente ad aderire all'Offerta con tutte la Partecipazione HPS, entro e non oltre il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. L'Impegno di Adesione HPS prevede altresì che, nel caso in cui HPS eserciti il diritto di revocare il conferimento in adesione all'Offerta della Partecipazione HPS, ove dovesse essere promossa un'offerta concorrente (secondo il disposto dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti), HPS sarà tenuta al pagamento all'Offerente, a titolo di rimborso spese dalla stessa sostenute, di una somma pari ad Euro 500.000,00.

L'Offerente rende noto, inoltre, che l'Accordo Quadro prevede la sottoscrizione, alla data di esecuzione del Reinvestimento, di un contratto di opzione tra l'Offerente e The Shuttle avente ad oggetto la partecipazione oggetto di Reinvestimento, ai sensi del quale l'Offerente avrà diritto di acquistare e The Shuttle avrà diritto di vendere, in caso di mancato esercizio dell'opzione di acquisto da parte dell'Offerente, tutte, e non meno di tutte, le Azioni oggetto di Reinvestimento

successivamente alla data di approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2028 e ad un prezzo che sarà determinato, ai sensi dell'Accordo Quadro, sulla medesima base della valorizzazione utilizzata ai fini dell'Offerta tenuto conto dell'ammontare delle masse gestite dalla Società alla data del 31 dicembre 2028.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro e all'Impegno di Adesione HPS si rinvia, rispettivamente, alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, e alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

3 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al Delisting.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento della potenzialità dell'Emittente. L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita dall'Offerente. Il controllo totalitario in un contesto di gruppo bancario consentirà infatti a SCM di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale/organizzativa e l'efficienza nei processi operativi e commerciali, grazie anche al beneficio derivante dalle competenze distintive su prodotti e servizi del gruppo facente capo a Banco Desio (il "**Gruppo Banco Desio**") e all'ampliamento del bacino di offerta.

L'Offerta è altresì coerente con le linee strategiche del piano industriale "Beyond 26" del Gruppo Banco Desio, che vede nello sviluppo della divisione *Wealth Management* uno dei *pillar* fondamentali di crescita del Gruppo in ottica futura. Nella strategia dell'Offerente, l'acquisizione di SCM consentirà difatti di valorizzare ulteriormente la propria offerta commerciale offrendo, nel contempo, alla clientela dell'Emittente, un'offerta di prodotti e servizi più ampia e diversificata rispetto all'attuale con sinergie commerciali e di costi di cui entrambe le parti potranno beneficiare.

Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting; conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia, come *infra* definita), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'art 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dall'art. 9 dello Statuto.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predette crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di SCM e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

4 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di SCM portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 4,61, *cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente. Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, come *infra* definite).

Come meglio illustrato alla Sezione E del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 2,4% per Azione rispetto al prezzo ufficiale per Azione registrato alla data del 24 novembre 2025 (la "**Data di Riferimento**"), ossia l'ultimo giorno di apertura dei mercati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana ("**Giorno di Borsa Aperta**"), pari a Euro 4,50, nonché un premio del 26,3%, 19,6%, 10,4% e 6,2% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 10.299.957,04.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, e senza il ricorso a fonti di finanziamento esterne.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle Azioni si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5 MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni in quanto negoziate sull'Euronext Growth Milan. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbe conforme alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbe comunque consentita in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione realizzate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

6 CALENDARIO DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
25 novembre 2025	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro e dell'Impegno di Adesione HPS. Comunicazione al pubblico e alla Consob dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art.102, comma 1 del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
15 dicembre 2025	Presentazione dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione di una partecipazione di controllo nell'Emittente. Deposito del Documento di Offerta in Consob.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
18 marzo 2026	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte della Banca d'Italia.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR.
23 marzo 2026	Approvazione del Documento di Offerta da parte Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 9 dello Statuto).
25 marzo 2026	Approvazione del Parere dell'Amministratore Indipendente.	Parere dell'Amministratore Indipendente adottato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
26 marzo 2026	Approvazione del Comunicato 103 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

27 marzo 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta inclusivo del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 9 dello Statuto). Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36 comma 3 e 38 comma 2 del Regolamento Emittenti.
30 marzo 2026	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 17 aprile 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Eventuale comunicato da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
24 aprile 2026 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> il 24 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 27 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (v) le modalità e della tempistica relative al Delisting.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento (<i>i.e.</i> il 29 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione MAC, della Condizione Autorizzazioni o qualsiasi altra Condizione dell'Offerta; e in cui si confermerà: (a) l'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione	Comunicato diffuso ai sensi ai sensi dell'art. 41 comma, comma 6, del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 9 dello Statuto) comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 9 dello

	sulla Soglia; (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (iv) la modalità e tempistica del Delisting.	Statuto).
Il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 30 aprile 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
4 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
8 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> , l'8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> , l'11 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (i.e. il 13 maggio 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che: (i) indicherà i risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (i.e., il 14 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio, tra l'altro, sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo www.bancodesio.it.

A. AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

Le Azioni sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

Considerato il disposto dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti, dal momento che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente, l'Offerta è assoggettata all'applicazione della normativa applicabile in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti, in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF (che, tra l'altro, dispone che l'obbligo di offerta non sussiste nel caso in cui le partecipazioni eccedenti le soglie che farebbero sorgere tale obbligo vengano detenute a seguito di un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli per la totalità dei titoli in loro possesso).

Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, e in conformità con l'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 106, 108, 109 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 9 dello Statuto:

"9.1 A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, "la disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Euronext Growth Milan come successivamente modificato.

9.2 Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 c.c., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

9.3 Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-quater – e 3bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

9.4 La Società che richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari Euronext Growth Milan deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Euronext Growth Advisor ("EGA") e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.

9.5 Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Euronext Growth Milan, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria.

9.6 Il predetto quorum deliberativo non si applica invece all'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della deliberazione, gli azionisti della società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero ricorrendone particolari condizioni – Borsa Italiana decida diversamente

9.7 A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull' Euronext Growth Milan e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili anche le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, "la disciplina richiamata") in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli artt. 108 (con eccezione del comma 5) e 111 TUF nonché l'art. 109 TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia di obbligo e diritto di acquisto ovvero agli orientamenti e/o disposizioni richiamati dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan al riguardo, il tutto comunque in quanto compatibili con l'applicazione degli artt. 108 e 111 TUF e le ulteriori previsioni del presente articolo).

9.8 Per il medesimo periodo di cui al paragrafo che precede, l'art. 111 TUF e, ai fini dell'applicazione dello stesso, le disposizioni del presente statuto e la correlata disciplina richiamata, troveranno applicazione – ciò per espresso richiamo volontario a dette norme ai sensi del presente statuto e pertanto indipendentemente da quanto previsto dal TUF al riguardo (e dunque in via del tutto pattizia) – agli ulteriori strumenti finanziari (diversi dalle Azioni) eventualmente di volta in volta emessi dalla Società nel caso in cui il relativo titolare venga a detenere almeno il 95% (novantacinque per cento) della relativa classe e/o specie di strumento finanziario emesso.

9.9 Ai fini della determinazione del corrispettivo di cui all'art. 108, comma 4, del TUF funzionale all'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli artt. 108 e 111 del TUF, tale corrispettivo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto.

9.10 Ai fini del presente articolo, per "partecipazione" si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 108, commi 1 e 2, TUF (anche a seguito di eventuale maggiorazione dei diritti di voto), non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dagli adempimenti funzionali a dare seguito all'obbligo di acquisto nei termini previsti dalla disciplina richiamata, comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal consiglio di amministrazione.

9.11 Le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio e/o l'obbligo di acquisto e/o il diritto di acquisto non siano altrimenti sottoposti ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni previste dal TUF in materia.

9.12 La Disciplina Richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della presente clausola dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato "Panel".

9.13 Il Panel è un collegio di probiviri nominati da Borsa Italiana S.p.A. che provvede ad eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana S.p.A.."

A.2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive (come *infra* definite). In particolare, in data 15 dicembre 2025, è stata presentata:

- (i) da parte dell'Offerente, in qualità di candidato acquirente diretto - anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto in virtù dell'Accordo Quadro - l'istanza di autorizzazione dinanzi alla Banca d'Italia all'acquisto di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, ai sensi dell'art. 15 del TUF; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 18 marzo 2026;
- (ii) da parte di Brianza Unione, in qualità di candidato acquirente indiretto posto al vertice della catena partecipativa dell'Offerente, l'istanza di autorizzazione dinanzi alla Banca d'Italia all'acquisto di una partecipazione indiretta di controllo nell'Emittente, ai sensi dell'art. 15 del TUF; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 18 marzo 2026,

(le "**Autorizzazioni Preventive**").

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti ulteriori condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (a) che le adesioni all'Offerta - tenuto conto delle eventuali azioni proprie non apportate all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili - abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di SCM (la "**Condizione Soglia**" o la "**Condizione sulla Soglia**");
- (b) l'ottenimento, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, delle ulteriori autorizzazioni che dovessero essere richieste da qualsiasi autorità ai fini del completamento dell'Offerta (complessivamente, le "**Altre Autorizzazioni**" e, insieme alle Autorizzazioni Preventive, le "**Autorizzazioni**") (la "**Condizione Autorizzazioni**");
- (c) il mancato verificarsi, entro la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o le e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2025; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull'Offerta e/o sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2025 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nei punti (i) e (ii) *supra* che dovessero verificarsi in conseguenza da, o in connessione con, la crisi politico-militare Russia- Ucraina ovvero con la crisi in Medio Oriente, che, sebbene siano eventi di pubblico dominio alla data odierna, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e al momento non previsti e né prevedibili;

- (d) la circostanza che SCM sia correttamente gestita in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso a, o impegnarsi a intraprendere, alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambiamenti sostanziali nella natura dell'attività di SCM, acquisizioni, *partnership*, *joint-venture*, cessioni o altre forme di dismissione o disposizione di *asset* di SCM, disinvestimenti ovvero altre operazioni che possano modificare o alterare il perimetro di SCM, riacquisto o rimborso di azioni o altre partecipazioni, nonché di qualsiasi titolo convertibile in, o scambiabile con, tali azioni o partecipazioni, o che possano in qualche modo contrastare con, o influenzare significativamente e negativamente, gli obiettivi dell'Offerta (anche se approvati dall'assemblea dell'Emittente o di una sua società controllata), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche di SCM rispetto a quelle riportate nel contesto dei risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2025;
- (e) la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente di realizzare l'Offerta e/o il Delisting;
- (f) la circostanza che tra la Data del Comunicato dell'Offerente e il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere o convochino il relativo organo competente ai fini dell'autorizzazione, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- (g) la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pubblicazione dei risultati provvisori dell'Offerta, ciascun membro dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo (ivi inclusi i sindaci supplenti) di SCM abbia rassegnato le dimissioni dalla propria carica con efficacia dalla Data di Pagamento.

L'Offerente segnala che, in data 28 gennaio 2026, come da comunicato stampa diffuso in pari data (disponibile sul sito *internet* www.scmsim.it, Sezione "*Investors*" / "*Comunicati Stampa*") il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di procedere con la comunicazione alla Borsa di Francoforte finalizzata all'esclusione delle Azioni dal segmento *open market* "*Quotation Board*", con efficacia a decorrere dal termine di sei settimane dalla relativa informativa (*i.e.*, a decorrere dal 18 marzo 2026). Di conseguenza, alla Data del Documento di Offerta, si è verificata la Condizione dell'Offerta di cui al Paragrafo 3.4, lett. h) del Comunicato dell'Offerente.

Come riportato nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 11 febbraio 2026 (disponibile sul sito *internet* www.scmsim.it, Sezione "*Investors*" / "*Comunicati Stampa*"), il Consiglio di Amministrazione di SCM ha deliberato di non esercitare la facoltà prevista dall'articolo 13.1 del regolamento del Piano Attuale, che avrebbe consentito in caso di offerta pubblica di acquisto e/o scambio avente ad oggetto Azioni l'esercizio anticipato delle opzioni già assegnate anche se non ancora esercitabili. Di conseguenza, alla Data del Documento di Offerta, si è verificata la Condizione dell'Offerta di cui al Paragrafo 3.4, lett. l) del Comunicato dell'Offerente.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia di cui alla lettera (a) sopra in base alla propria intenzione di acquisire la totalità delle Azioni e di ottenere il Delisting, senza che residuino Azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto (come *infra* definito). Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerta non si perfezionerà, fermo restando che la Condizione Soglia potrà essere eventualmente rinunciata o modificata dall'Offerente.

Inoltre, ogni decisione dell'Offerente in merito alla eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia ed al relativo di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a – o entro i limiti previsti dalla disciplina applicabile modificare – una o più delle Condizioni dell'Offerta, a sua sola discrezione nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, nei seguenti termini:

- per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con l'annuncio dei risultati provvisori dell'Offerta che saranno pubblicati entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento; e
- per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, da pubblicarsi entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari senza che a costoro sia addebitato alcun onere o spesa entro la fine del Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato che dichiara il mancato perfezionamento dell'Offerta.

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE

A.3.1 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'OFFERENTE

In data 11 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Banco Desio in pari data e reperibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

In data 17 aprile 2025 l'Assemblea dei soci di dell'Offerente ha, tra l'altro, approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Banco Desio in pari data e reperibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Offerente www.bancodesio.it, Sezione "*Investor Relations / Risultati finanziari e report*".

In data 5 agosto 2025, come annunciato al mercato con comunicato stampa disponibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "*Media / Comunicati Stampa*", il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Offerente www.bancodesio.it, Sezione "*Investor Relations / Risultati finanziari e report*".

In data 6 novembre 2025, come annunciato al mercato con comunicato stampa disponibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "*Media / Comunicati Stampa*", il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato la relazione finanziaria trimestrale consolidata al 30 settembre 2025, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Offerente www.bancodesio.it, Sezione "*Investor Relations / Risultati finanziari e report*".

In data 10 febbraio 2026, come annunciato al mercato con comunicato stampa disponibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "*Media / Comunicati Stampa*", il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato i risultati preliminari individuali e consolidati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

In data 12 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Banco Desio in pari data e reperibile sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "*Media / Comunicati Stampa*".

Si segnala, inoltre, che l'Offerente ha pubblicato il calendario degli eventi societari per l'anno 2026, il quale, alla Data del Documento di Offerta, prevede:

- (i) in data 29 aprile 2026 l'Assemblea per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025;
- (ii) in data 7 maggio 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2026;
- (iii) in data 30 luglio 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026;
- (iv) in data 5 novembre 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria trimestrale al 30 settembre 2026.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.1, Paragrafi B.1.10 e B.1.11, del Documento di Offerta.

A.3.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 18 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da SCM in pari data e reperibile sul sito *internet* www.scmsim.it, Sezione "*Investors*" / "*Comunicati Stampa*".

In data 22 aprile 2025 l'Assemblea dei soci di SCM ha, tra l'altro, approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da SCM in pari data e reperibile sul sito *internet* www.scmsim.it, Sezione "*Investors*" / "*Comunicati Stampa*".

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, corredato dalla documentazione di legge, è a disposizione

del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.scmsim.it, Sezione "Investors" / "Bilanci e Relazioni".

In data 29 settembre 2025, come annunciato al mercato con comunicato stampa disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.scmsim.it (Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa"), il Consiglio di Amministrazione di SCM ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.scmsim.it, Sezione "Investors" / "Bilanci e Relazioni".

In data 25 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione di SCM ha esaminato i principali risultati gestionali dei primi nove mesi del 2025, resi noti al mercato mediante diffusione di apposito comunicato stampa disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.scmsim.it (Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa").

In data 11 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione di SCM ha esaminato i risultati preliminari al 31 dicembre 2025, resi noti al mercato mediante diffusione di apposito comunicato stampa disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.scmsim.it (Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa").

In data 17 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da SCM in pari data e reperibile sul sito *internet* www.scmsim.it, Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa".

Si segnala, inoltre, che l'Emittente ha pubblicato il calendario degli eventi societari per l'anno 2026, il quale, alla Data del Documento di Offerta, prevede:

- (i) in data 16 aprile 2026 l'Assemblea per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025;
- (ii) in data 19 maggio 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della situazione trimestrale al 31 marzo 2026;
- (iii) in data 29 settembre 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026;
- (iv) in data 24 novembre 2026 la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della situazione trimestrale al 30 settembre 2026.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.10, del Documento di Offerta.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.4.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Offerente intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta - calcolati assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti e prendendo in considerazione il numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, pari all'Esborso Massimo - facendo ricorso a risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, e senza il ricorso a fonti di finanziamento esterne.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.4.2 GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

In data 16 marzo 2026 l'Offerente, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, ha depositato i Fondi Vincolati (i.e. Euro 10.299.957,04, importo complessivamente corrispondente all'Esborso

Massimo) sul Conto Vincolato, aperto da Equita presso Intesa Sanpaolo S.p.A..

L'Offerente, in data 18 marzo 2026, ha inoltre conferito a Equita le Istruzioni Irrevocabili affinché Equita medesima proceda, in nome e per conto dell'Offerente e nel rispetto delle suddette Istruzioni Irrevocabili al Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta (nonché, ove applicabile, relativo alle Azioni eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, oggetto dell'esercizio dell'Obbligo ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto), alla relativa data di pagamento, utilizzando a tal fine esclusivamente i Fondi Vincolati e nel limite degli stessi.

I Fondi Vincolati sono vincolati irrevocabilmente al pagamento a prima richiesta, alla Data di Pagamento ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, del Corrispettivo dovuto dall'Offerente ai sensi dell'Offerta, nonché al pagamento del corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni rimanenti ai sensi dell'Obbligo di ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (ove applicabili) alla relativa data di pagamento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né i membri del Consiglio di Amministrazione, né i membri del Collegio Sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente.

AS (Persona che Agisce di Concerto), Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente, nonché del suo socio di controllo HPS, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente.

HPS, in quanto socio di controllo dell'Emittente, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche".

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento della potenzialità dell'Emittente. L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita dall'Offerente. Il controllo totalitario in un contesto di gruppo bancario consentirà infatti a SCM di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale/organizzativa e l'efficienza nei processi operativi e commerciali, grazie anche al beneficio derivante dalle competenze distintive su prodotti e servizi del Gruppo Banco Desio e all'ampliamento del bacino di offerta. L'Offerta è altresì coerente con le linee strategiche del piano industriale "Beyond 26" del Gruppo Banco Desio, che vede nello sviluppo della divisione *Wealth Management* uno dei *pillar* fondamentali di crescita del Gruppo in ottica futura.

Nella strategia dell'Offerente, l'acquisizione di SCM consentirà difatti di valorizzare ulteriormente la propria offerta commerciale offrendo, nel contempo, alla clientela dell'Emittente, un'offerta di prodotti e servizi più ampia e diversificata rispetto all'attuale con sinergie commerciali e di costi di cui entrambe le parti potranno beneficiare.

Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente; qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dall'art. 9 dello Statuto.

In tal caso, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dagli Azionisti riuniti in assemblea.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predette crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di SCM e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per maggiori informazioni, si rinvia altresì alla Premessa, Paragrafo 1, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Fatta eccezione per le Autorizzazioni Preventive, già ottenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108

Lo scopo dell'Offerente è quello di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta, non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di conseguenza, di voler adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti azioni ordinarie di SCM ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"), come richiamato dall'art. 9 dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 9 dello Statuto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108,

comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta¹.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi"**) nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso il Comunicato sui Risultati Definitivi o il Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni in circolazione (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.9.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno escluse dalle negoziazioni e gli Azionisti che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO, IN APPLICAZIONE DELL'ART. 111 DEL TUF

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni SCM in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**), come richiamato dall'art. 9 dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, nei

¹ L'art. 9.9 dello Statuto prevede che *"Ai fini della determinazione del corrispettivo di cui all'art. 108, comma 4, del TUF funzionale all'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli artt. 108 e 111 del TUF, tale corrispettivo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto"*.

confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, e all'art. 9 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione ordinaria di SCM pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente di Offerta.

A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Ai fini di maggior chiarezza, di seguito sono illustrati i possibili scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

A.11.1 ADESIONE ALL'OFFERTA

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti riceveranno un Corrispettivo pari a Euro 4,61 (*cum dividend*) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo sarà pagato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 30 aprile 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come indicato al Paragrafo A.12 che segue, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente assuma la decisione di rinunciare alla Condizione Soglia dopo il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione e non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento ovvero sia per i giorni 4, 5, 6, 7 e 8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione. Per ulteriori informazioni in merito si rinvia all'Avvertenza A.12 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, dunque, il 14 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).

La Riapertura dei Termini non avrà luogo nei casi indicati alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Offerta.

A.11.2 MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

a) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto.

In tale scenario, gli Azionisti che non avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione un corrispettivo che, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 9 dello Statuto, sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (i.e. Euro 4,61).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, ad esito dell'Offerta, non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione,

come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto.

In tale scenario, gli Azionisti che non avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo per Azione pari, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 9 dello Statuto, al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* Euro 4,61).

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito alla precedente Avvertenza A.9 con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

c) Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, ad esito dell'Offerta, non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per il Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 9 dello Statuto. In tal caso, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea.

In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

* * *

La seguente tabella sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra illustrati.

Gli Azionisti dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino

effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, gli azionisti dell'Emittente non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli Azionisti
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, con mancata rinuncia della Condizione Soglia.	L'Offerta non si perfezionerà
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, con rinuncia della Condizione Soglia.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e: - se apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il Corrispettivo dovuto; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il Corrispettivo dovuto.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di	L'Offerta non si perfezionerà.

Pagamento e non rinuncia alla Condizione Soglia.	
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento, con rinuncia della Condizione Soglia.	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni negoziate sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e, ove Borsa Italiana dovesse disporre la sospensione e/o l'esclusione dalla negoziazione delle Azioni, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

A.12 EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

Alla presente Offerta è applicabile l'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta).

Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione all'Offerta dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Riapertura dei Termini**"), qualora ne ricorrano i presupposti di legge e l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta renda noto che la Condizione Soglia è stata rinunciata a seguito del mancato verificarsi della stessa.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- a) l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione:
 - (i) il verificarsi della Condizione Soglia o
 - (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione Soglia, la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero
- b) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del

capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante e previa rinuncia alla Condizione Soglia, ovvero (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);

- c) le Azioni siano soggette a uno o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.13 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti in essere, alla Data del _____ di Offerta, tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- AS, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre l'incarico di Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente ed è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 23.520 Azioni, pari all'1,053% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 70.000 Stock Option;
- Marcello Brocca, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 960 Azioni, pari allo 0,043% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 16.500 Stock Option;
- Roberto Santoro, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 840 Azioni, pari allo 0,038% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 44.500 Stock Option;
- Alessandro Madafarri, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 240 Azioni, pari allo 0,011% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 4.500 Stock Option;
- Claudio Alberto Crippa, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare di n. 79.000 Stock Option;
- Francesco Ghisleni, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare di n. 15.000 Stock Option;
- Equita agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o di natura fiduciaria con, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti dell'Offerente, dell'Emittente o di altre parti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate alle stesse.

A.14 PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

Poiché alla Data del Documento di Offerta, AS (Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente), ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente, trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 3 e 4 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ai sensi

dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, l'amministratore indipendente – non correlato all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – ha redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere dell'Amministratore Indipendente**"), prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi dell'art. 103 del TUF (il "**Comunicato dell'Emittente**"). A tal fine, l'amministratore indipendente si è avvalso dell'ausilio di Deloitte Advisory S.r.l. S.B. quale esperto indipendente.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente è stato approvato in data 25 marzo 2026 ed è allegato, unitamente al parere sulla congruità del Corrispettivo dell'esperto indipendente Deloitte Advisory S.r.l. S.B. rilasciato in data 24 marzo 2026, al Comunicato dell'Emittente all'Appendice K.1.

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il Comunicato dell'Emittente, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2026 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1 corredato altresì dal: (i) Parere dell'Amministratore Indipendente; e (ii) parere sulla congruità del Corrispettivo rilasciato da Deloitte Advisory S.r.l. S.B.

A.16 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo è gravemente impattato dai seguenti conflitti:

(i) *Conflitto Iran –USA-Israele*

Il conflitto attualmente in corso in Iran alimenta una situazione di incertezza e di volatilità dei mercati che potrebbe alimentare le aspettative di incremento del livello di inflazione legato al già riscontrato aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi e alla limitata circolazione delle merci derivante dalla chiusura dello stretto di Hormuz. Questo contesto, se dovesse perdurare nel tempo, potrebbe aumentare l'avversione al rischio e spingere i risparmiatori verso soluzioni più difensive e strumenti diversificati indirizzando investimenti su prodotti e aree geografiche meno soggetti ad oscillazioni.

(ii) *Protezionismo commerciale*

In una fase di relativo rallentamento del ciclo globale ed elevata incertezza legata all'evoluzione delle tensioni geopolitiche, il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine. L'estensione da parte della nuova amministrazione statunitense delle tariffe alle importazioni dall'estero e la conseguente risposta delle economie colpite dai dazi, potrebbe determinare una "guerra commerciale" dalle ricadute negative sul commercio internazionale e condizionare la prosecuzione del ciclo di espansione globale e il processo di ricomposizione dei prezzi internazionali delle materie prime, oltre ad alimentare la volatilità dei mercati valutari.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dalle possibili implicazioni di politiche commerciali protezionistiche. Alla luce delle incertezze relative all'evoluzione delle politiche commerciali sopra menzionate e alla possibilità che l'estensione dei dazi possa coinvolgere tra i paesi dell'Unione Europea anche l'Italia, nonché alla luce dei possibili disequilibri finanziari e/o effetti recessivi che potrebbero derivare dall'inasprimento della guerra tariffaria, alla Data del Documento di Offerta non si prevedono al momento ripercussioni rilevanti

sull'Offerta o sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Si precisa che l'Offerta è subordinata alla Condizione MAC, per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

(iii) Conflitto tra Russia e Ucraina

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è impattato dal perdurante conflitto tra Federazione Russa e Ucraina e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti conseguenti all'adozione delle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa.

L'Offerente ritiene che, pur in un quadro di incertezza, le attività dell'Emittente e le motivazioni dell'Offerta non risultino, allo stato, significativamente condizionate da tali eventi. Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto del Conflitto Russo-Ucraino.

Fermo restando quanto sopra, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, al possibile inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive che alimentano la volatilità sui mercati delle materie prime e, per quanto riguarda i rapporti tra Cina e Stati Uniti, una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari e la possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non si prevedono al momento ripercussioni rilevanti sull'Offerta o sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Si precisa che l'Offerta è subordinata alla Condizione MAC, per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

(iv) Conflitto tra Israele e Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina è un conflitto di lungo termine che coinvolge questioni territoriali, politiche, religiose e culturali. È caratterizzato da violenze cicliche, tensioni e controversie tra gli israeliani e i palestinesi nei territori che includono Israele, la Cisgiordania e la Striscia di Gaza. Il conflitto ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

(v) Altri eventi con possibile impatto sugli investimenti

Crisi politica in Venezuela

Le azioni perpetrate dal governo americano relativamente alla crisi politica in Venezuela hanno generato volatilità di breve periodo ma con limitati effetti strutturali sui mercati globali grazie al peso ridotto del Paese nell'*oil supply* e nel PIL mondiale. Tuttavia, allo stato attuale, non si possono escludere possibili riprezzamenti su energia e debito emergente.

Nuovo pacchetto di sanzioni UE contro la Russia

L'inasprimento delle sanzioni contro la Russia (ban LNG, blocchi finanziari, restrizioni al settore energetico e alla *shadow fleet*) accresce l'incertezza sui prezzi energetici e sui flussi commerciali e, di conseguenza, potrebbe comportare effetti indiretti sull'inflazione europea e allocazioni settoriali nei

portafogli. Detta circostanza potrebbe altresì determinare un aumento della domanda per *asset* rifugio e ulteriori strategie di copertura.

L'Offerente ritiene che i summenzionati eventi possano generare alcuni impatti sul *mix* di investimenti della clientela e, in caso di ulteriore *escalation* del conflitto attualmente in corso in Iran, un possibile rallentamento degli investimenti in settori particolarmente esposti, soprattutto se si prende in considerazione un orizzonte temporale di breve termine, così come già evidenziato dal report di Assogestioni sulla raccolta gestita che, per il mese di gennaio 2026, mostra un segno negativo², a indicazione della crescente cautela da parte degli investitori nei confronti dell'andamento dei mercati.

Nel medio e lungo periodo non si ritiene tuttavia che ci possano essere rilevanti conseguenze sulla propensione al risparmio e all'investimento e che, pertanto, possano produrre effetti limitati sulle aspettative di crescita dei volumi attesi.

In conclusione, l'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente e materialmente influenzate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sull'Offerta sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Si precisa che l'Offerta è subordinata alla Condizione MAC, per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

Tobin Tax nella Legge di Bilancio 2026

Il raddoppio dell'imposta sulle transazioni finanziarie (dallo 0,2% allo 0,4% su azioni ad alta capitalizzazione) può ridurre la liquidità di mercato e rendere meno attraenti gli investimenti domestici nel breve periodo. Detta circostanza potrebbe comportare taluni effetti indiretti, tra i quali potenzialmente idonei a determinare una maggiore propensione degli investitori a spostarsi verso mercati esteri o strumenti esenti, influenzando, pertanto, il *mix* del risparmio gestito.

A.17 IMPEGNO DI ADESIONE HPS

Come anticipato al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta, in data 25 novembre 2025, HPS, in qualità di socio di maggioranza dell'Emittente, titolare della Partecipazione HPS, pari all'80,28% del capitale sociale di SCM, ha sottoscritto l'Impegno di Adesione HPS, in virtù del quale si è impegnato irrevocabilmente ad aderire all'Offerta con tutte la Partecipazione HPS, entro e non oltre il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. L'Impegno di Adesione HPS prevede altresì che, nel caso in cui HPS eserciti il diritto di revocare il conferimento in adesione all'Offerta della Partecipazione HPS, ove dovesse essere promossa un'offerta concorrente (secondo il disposto dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti), HPS sarà tenuta al pagamento all'Offerente, a titolo di rimborso spese dalla stessa sostenute, di una somma pari ad Euro 500.000,00.

Per ulteriori informazioni in merito all'Impegno HPS si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

² Fonte Assogestioni: Mappa mensile del risparmio gestito - gennaio 2026

A.18 REINVESTIMENTO DA PARTE DEI MANAGER

L'Accordo Quadro disciplina, tra l'altro, i termini e le condizioni del Reinvestimento da parte dei Manager nel capitale sociale di SCM.

In particolare, il Reinvestimento verrà eseguito mediante la compravendita di n. 259.102 Azioni, rappresentative di circa l'11,6% del capitale sociale al medesimo prezzo per Azione del Corrispettivo successivamente al, e subordinatamente al, perfezionamento dell'Offerta, mediante il veicolo The Shuttle, il cui capitale sociale è interamente detenuto dai Manager.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Offerente è "Banco di Desio e della Brianza S.p.A.".

L'Offerente è una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano con codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi n. 01181770155, iscritto all'Albo delle Banche al n. 2210, capogruppo del Gruppo Banco di Desio e della Brianza S.p.A. - numero di iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari 3440.

B.1.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L' Offerente è stato costituito in data 4 agosto 1909, con atto a rogito notaio Innocente Arnaboldi.

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è fissata a tutto il 31 dicembre 2100, salvo proroga.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente:

- 1 *La società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.*
- 2 *Essa, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, può svolgere, anche tramite società controllate, tutte le operazioni ed i servizi bancari, finanziari e di investimento consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, munendosi, ove previsto, delle necessarie autorizzazioni.*
- 3 *Nell'ambito delle operazioni strumentali e connesse all'oggetto sociale, la società può, tra l'altro e sempre nel rispetto delle vigenti disposizioni di vigilanza in materia, procedere all'acquisto, vendita, permuta, usufrutto, locazione, concessione in uso, sfruttamento ed utilizzo di beni mobili ed immobili di ogni specie, compresi quelli soggetti ad iscrizione in pubblici registri.*
- 4 *La società può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative.*
- 5 *La società, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Banco di Desio e della Brianza" (o, in breve, "Gruppo Banco Desio") ai sensi dell'art. 61 del D. Lgs. 1° settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo stesso. Alla società sono attribuiti i poteri e le risorse necessari per assicurare il rispetto delle norme che disciplinano l'attività bancaria su base consolidata.*

B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L' Offerente è una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo Statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra i soci, ovvero tra i soci e l'Offerente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4 CAPITALE SOCIALE

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 70.692.590,28, interamente versato, suddiviso in n. 134.363.049

azioni ordinarie prive del valore nominale. Le azioni (recanti codice ISIN IT0001041000) sono ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Alla Data del di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi

B.1.5 SOCI DELL'OFFERENTE E PATTI PARASOCIALI

Alla Data del Documento di Offerta, Brianza Unione, società di partecipazione finanziaria di diritto italiano (esente dalla qualifica di capogruppo *ex art. 60-bis*, comma 3, del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("TUB"), e disposizioni attuative come *infra* precisato) costituita in forma di società in accomandita per azioni, è il socio di controllo dell'Offerente in forza della partecipazione del 50,41% al capitale sociale dell'Offerente stesso rappresentato da azioni con diritto di voto.

Brianza Unione, tuttavia, per espressa previsione statutaria, non esercita attività di direzione e coordinamento *ex art. 2497 e ss.* del Codice Civile su Banco Desio e sulle sue controllate, né in base alla normativa bancaria, né in base a quella civilistica.

Fermo quanto precede, Brianza Unione non detiene altre partecipazioni di controllo in altre società. Non sussistono persone fisiche o giuridiche che esercitano il controllo su Brianza Unione, il cui capitale sociale è frazionato tra un certo numero di soggetti facenti capo principalmente ai rami delle famiglie Gavazzi e Lado, e rappresentati principalmente da Agostino Gavazzi e Stefano Lado. Questi ultimi sono due dei quattro soci accomandatari di Brianza Unione.

La seguente tabella (*) illustra gli azionisti dell'Offerente che detengono una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Offerente.

Azionista	Percentuale di partecipazione al capitale sociale
Brianza Unione	51,52%
Avocetta S.p.A.	8,59%
Lado Stefano (di cui 6% tramite Vega Finanziaria S.p.A.)	8,16%
Altro	31,73%

(*) La tabella di cui sopra tiene conto dell'avvenuto annullamento da parte dell'Assemblea dell'Offerente del 18 dicembre 2025 di n. 2.888.242 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale.

Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte dell'Accordo Quadro che disciplina, tra l'altro, (i) i termini e le condizioni del Reinvestimento, nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta e ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo; e (ii), alcuni aspetti relativi alla *governance* di SCM e al trasferimento delle partecipazioni (e i relativi diritti ed obblighi di acquisto e di vendita), subordinatamente al perfezionamento del predetto Reinvestimento.

Per maggiori informazioni concernenti le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

B.1.6 ORGANI SOCIALI

B.1.6.1 Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità con le previsioni dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 11 membri, eletti dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 27 aprile 2023, che rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si precisa che l'Assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, tenutasi in data 12 marzo 2026 ha deliberato l'adozione del sistema di amministrazione e controllo monistico. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Offerente in pari data e disponibile sul sito internet www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Stefano Lado	Presidente
Alessandro Decio	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Agostino Gavazzi	Amministratore esecutivo
Tito Gavazzi	Amministratore non esecutivo
Gerolamo Gavazzi	Amministratore esecutivo
Graziella Bologna	Amministratore esecutivo
Paola Bruno	Amministratore indipendente e non esecutivo (*)
Alessandra Maraffini	Amministratore indipendente non esecutivo (*)
Laura Tulli	Amministratore indipendente e non esecutivo (*)
Valentina Casella	Amministratore indipendente e non esecutivo (*)
Folco Trabalza	Amministratore indipendente e non esecutivo (*) (**)

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4, e dell'art. 148, comma 3, del TUF e dei requisiti di indipendenza previsti dalla Raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance, promosso dal comitato per la corporate governance (il "**Codice di Corporate Governance**").

(**) L'Amministratore Folco Trabalza è stato eletto (nell'ambito della proposta presentata dalla lista di minoranza Fondazione Cassa di Risparmio Terni e Narni) dall'Assemblea dei soci dell'Offerente del 18 aprile 2024, a seguito del decesso di un Amministratore indipendente, che era stato espresso dalla predetta lista di minoranza nell'Assemblea del 27 aprile 2023 e per la cui sostituzione il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente aveva ritenuto di non procedere mediante cooptazione.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e/o delle altre società facenti parte della

catena di controllo dell'Offerente indicata al successivo Paragrafo B.1.7, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente.

B.1.6.2 Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è dotato di n. 6 comitati interni.

Comitato Controllo Rischi

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo Rischi è composto da n. 3 Amministratori non esecutivi, dei quali n. 2 indipendenti, tra cui il Presidente, nelle persone di Paola Bruno (Presidente), Tito Gavazzi e Alessandra Maraffini.

Il Comitato, in veste di organismo "endoconsiliare", svolge funzioni consultive/propositive e precisamente di assistenza al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nell'attività di supervisione sul regolare funzionamento del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, nonché di valutazione del corretto utilizzo dei principi contabili.

Le macroaree di competenza del Comitato Controllo Rischi individuate nel proprio regolamento sono le seguenti: (i) gestione dei rischi; (ii) indirizzi strategici e di *risk appetite framework*; (iii) controllo interno, e (iv) assetto informativo contabile.

Comitato Sostenibilità

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Sostenibilità è composto da n. 3 Amministratori non esecutivi, dei quali n. 2 indipendenti, tra cui il Presidente, nelle persone di Alessandra Maraffini (Presidente), Valentina Casella e Stefano Lado.

Il Comitato Sostenibilità, in qualità di organismo endoconsiliare con ruolo consultivo-propositivo, è dedicato all'implementazione della sostenibilità nell'esercizio dell'attività d'impresa, alle sue dinamiche di interazione con gli *stakeholder* e alla trasparenza nella rendicontazione del proprio impegno per lo sviluppo sostenibile.

Comitato Nomine

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Nomine è composto da n. 3 Amministratori non esecutivi, dei quali n. 2 indipendenti, tra cui il Presidente, nelle persone di Laura Tulli (Presidente), Paola Bruno e Tito Gavazzi.

Il Comitato Nomine è un organo consultivo/propositivo con il compito principale di: (i) formulare pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio sia ritenuta opportuna, anche in coerenza con le disposizioni di vigilanza in materia di governo societario; (ii) supportare il Consiglio di Amministrazione in merito (a) alle eventuali delibere di cooptazione e nella nomina revoca degli altri esponenti dell'Offerente, nonché nella designazione degli esponenti delle società controllate dall'Offerente (b) alle attività di autovalutazione, (c) alle valutazioni circa la definizione di piani di successione delle posizioni di vertice dell'esecutivo, (d) alle delibere relative alla nomina e alla revoca dei responsabili delle funzioni di controllo interno e del Dirigente Preposto, fornendo a tal fini il proprio contributo al Comitato Controllo e Rischi

Comitato Remunerazioni

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Remunerazioni è composto da n. 3 Amministratori non esecutivi, dei quali n. 2 indipendenti, tra cui il Presidente, nelle persone di Valentina Casella (Presidente), Stefano Lado e Laura Tulli.

Il Comitato Remunerazione è un organo consultivo/propositivo con il compito principale: (i) di formulare al Consiglio di Amministrazione i pareri e/o le proposte sulla remunerazione degli Amministratori nei casi in cui tale decisione rientri nella competenza dell'Organo consiliare della capogruppo bancaria e/o degli organi assembleari/consiliari delle società controllate; (ii) di formulare al Consiglio di Amministrazione i pareri e/o le proposte circa la politica generale e i criteri specifici per la remunerazione del , anche a livello di gruppo, inclusi i piani d'incentivazione basati su azioni. Nell'ambito dei compiti di cui sopra, il Comitato Remunerazione è coinvolto nella definizione, nella valutazione e nel monitoraggio dei sistemi di incentivazione e retribuzione.

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Operazioni con Parti Correlate è composto da n. 3 Amministratori tutti indipendenti, nelle persone di Valentina Casella (Presidente), Folco Trabalza e Laura Tulli.

Il Comitato è competente a ricevere informative e/o a rilasciare pareri, in taluni casi anche vincolanti, sulle operazioni con parti correlate e soggetti connessi e/o soggetti rilevanti ai sensi dell'art. 136 del TUB così come articolate, a seconda dei criteri quantitativi e qualitativi stabiliti dal Regolamento Parti Correlate e dalle Disposizioni della Banca d'Italia in materia, nel Regolamento Interno Operazioni con Parti Correlate adottato dall'Offerente, laddove sono disciplinate, tra l'altro, diverse fattispecie di esenzione, totale o parziale, in relazione all'ammontare esiguo o alla natura ordinaria, nonché all'appartenenza al gruppo della controparte dell'operazione (in assenza di interessi significativi di altre parti correlate e soggetti collegati).

Comitato Esecutivo

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Esecutivo è composto da n. 4 Amministratori tutti esecutivi, nelle persone di Agostino Gavazzi (Presidente), Graziella Bologna, Alessandro Decio e Gerolamo Gavazzi.

Al Comitato Esecutivo sono attribuiti, nell'ambito di determinati limiti d'importo, poteri di gestione operativa, in materie non riservate all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in virtù di disposizioni di legge, regolamentari, statutarie e/o di deliberazioni del Consiglio stesso, restando in ogni caso riservate a quest'ultimo quelle in materia di controlli e rischi. In virtù di quanto previsto dello statuto sociale dell'Offerente, per motivazioni di particolare urgenza, il Comitato Esecutivo può altresì assumere decisioni di competenza del Consiglio di Amministrazione, purché non riservate per legge in via esclusiva a quest'ultimo. In caso di parità di voti prevale il voto del Presidente. Di tali decisioni deve essere data comunicazione al Consiglio stesso in occasione della prima adunanza successiva.

B.1.6.3 Collegio Sindacale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità con le previsioni dell'art. 24 dello statuto sociale dell'Offerente, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da n. 3 (tre) sindaci effettivi e n. 3 (tre) sindaci supplenti, eletti dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 27 aprile 2023, che rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

A La composizione del Collegio Sindacale dell'Offerente, in carica alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Emiliano Barcaroli	Presidente
Stefania Chiatturini	Sindaco effettivo
Rodolfo Anghilieri	Sindaco effettivo
Stefano Antonini	Sindaco Supplente
Silvia Re	Sindaco Supplente
Erminio Beretta	Sindaco Supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al successivo Paragrafo B.1.7, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente.

B.1.6.4 *Revisore legale dell'Offerente*

L'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è stata affidata, per il periodo 2021-2029, a KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani 25.

B.1.7 DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente controlla le seguenti società:

- Fides S.p.A. - Società finanziaria iscritta all'Albo degli intermediari finanziari;
- Dynamica Retail Agenzia in Attività Finanziaria S.r.l. – Società che ha per oggetto l'esercizio di agenzia in attività finanziaria, interamente controllata da Fides S.p.A.;
- Desio OBG - Società veicolo per l'emissione di obbligazioni bancarie garantite (*Covered Bond*).

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica del Gruppo Banco Desio.



Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da Brianza Unione.

B.1.8 ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE

Come anticipato al precedente Paragrafo B.1.1 del Documento di Offerta, Banco Desio è un istituto bancario con sede legale a Desio, in provincia di Monza e Brianza.

È iscritta all'Albo delle Banche di cui all'art. 13 del TUB al n. 2210, ed esercita l'attività bancaria, è società capogruppo del Gruppo Banco Desio – iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari con n. 3440 -, è registrata presso la Sezione D del Registro unico degli intermediari assicurativi (RUI) tenuto da IVASS al n. D000190058, e presta attività di distribuzione assicurativa. Presta altresì i servizi di investimento. In particolare: (i) esecuzione di ordini per conto dei clienti; (ii) collocamento senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente; (iii) negoziazione per conto proprio; (iv) ricezione e trasmissione di ordini; (v) consulenza in materia di investimenti; (vi) gestione di portafogli; (vii) assunzione a fermo e/o collocamento sulla base di un impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente; (viii) emissione di assegni circolari.

L'Offerente ritiene che le attività di cui sopra, e nello specifico quelle di cui ai punti (i), (iv), (v) e (vi), possano rappresentare un terreno comune di sviluppo di sinergie con l'Emittente.

Alla Data del _____, il Gruppo Banco Desio vanta circa 500.000 clienti (di cui circa l'83% *retail*, il 14% imprese e il 3% istituzionali) e impiega circa n. 2.400 risorse umane, operanti presso n. 276 sportelli bancari.

Il Gruppo Banco Desio presenta tre principali divisioni di *business*, quali:

- Divisione *Commercial Banking*, focalizzata sulla distribuzione di prodotti finanziari e sulla fornitura di servizi alla clientela retail e corporate attraverso la rete di filiali bancarie;
- Divisione *Wealth Management*, incentrata sulla gestione del risparmio della clientela private mediante l'offerta di fondi comuni di investimento, fondi di investimento SICAV, gestioni patrimoniali e prodotti assicurativi rami vita e danni;
- Divisione *Personal Finance*, avente per oggetto l'erogazione di finanziamenti a clientela privata nella forma di prestiti personali e di finanziamenti garantiti dalla cessione del quinto dello stipendio.

B.1.9 PRINCIPI CONTABILI

In applicazione del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha recepito il Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, Banco Desio predispone i propri bilanci in conformità: (i) ai principi contabili internazionali IFRS omologati dalla Commissione Europea, emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e con le relative interpretazioni dell'*IFRS Interpretations Committee* (già IFRIC); nonché (ii) alle disposizioni pubblicate dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 262 "Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione" del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.

B.1.10 SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELL'OFFERENTE

La relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Banco Desio relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stata sottoposta a revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 21 marzo 2025 esprimendo un giudizio senza rilievi e senza richiami di informativa.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è stata sottoposta a revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 5 agosto 2025 esprimendo un giudizio senza rilievi e senza richiami di informativa.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

Si riportano di seguito gli schemi contabili di cui al bilancio consolidato dell'Offerente al 31 dicembre 2024. Inoltre, si riportano di seguito le note di commento all'evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 31.12.2024 vs 31.12.2023

Importi in Euro/migliaia

Voci dell'attivo	31.12.2024	31.12.2023	Variazioni	
			assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	1.019.658	1.655.187	(635.529)	-38,4%
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	198.902	159.275	39.627	24,9%
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	9.213	7.898	1.315	16,6%
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	189.689	151.377	38.312	25,3%
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.000.061	835.465	164.596	19,7%
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.468.174	14.888.148	580.026	3,9%
a) Crediti verso banche	955.533	862.934	92.599	10,7%
b) Crediti verso clientela	14.512.641	14.025.214	487.427	3,5%
50. Derivati di copertura	12.578	21.431	(8.853)	-41,3%
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	1.661	(4.073)	5.734	n.s.
70. Partecipazioni	5.134	5.015	119	2,4%
90. Attività materiali	230.253	230.994	(741)	-0,3%
100. Attività immateriali	42.016	41.619	397	1,0%
di cui:				
- avviamento	15.322	15.322		
110. Attività fiscali	105.062	119.269	(14.207)	-11,9%
a) correnti	13.679	527	13.152	n.s.
b) anticipate	91.383	118.742	(27.359)	-23,0%
130. Altre attività	549.960	602.925	(52.965)	-8,8%
Totale dell'attivo	18.633.459	18.555.255	78.204	0,4%

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2024	31.12.2023	Variazioni	
			assolute	%
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.664.203	16.795.988	(131.785)	-0,8%
a) Debiti verso banche	798.673	2.026.522	(1.227.849)	-60,6%
b) Debiti verso clientela	13.280.657	12.489.018	791.639	6,3%
c) Titoli in circolazione	2.584.873	2.280.448	304.425	13,3%
20. Passività finanziarie di negoziazione	1.954	1.750	204	11,7%
40. Derivati di copertura	19.287	14.556	4.731	32,5%
60. Passività fiscali	12.017	11.765	252	2,1%
a) correnti	1.151	3.498	(2.347)	-67,1%

b) differite	10.866	8.267	2.599	31,4%
80. Altre passività	384.969	294.451	90.518	30,7%
90. Trattamento di fine rapporto del personale	19.646	19.364	282	1,5%
100. Fondi per rischi e oneri	83.289	63.352	19.937	31,5%
a) impegni e garanzie rilasciate	3.531	4.096	(565)	-13,8%
c) altri fondi per rischi e oneri	79.758	59.256	20.502	34,6%
120. Riserve da valutazione	12.633	3.178	9.455	297,5%
150. Riserve	1.228.157	1.023.638	204.519	20,0%
160. Sovrapprezzi di emissione	16.145	16.145		
170. Capitale	70.693	70.693		
180. Azioni proprie (-)	(5.625)	-	(5.625)	0,0%
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	548	14	534	n.s.
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	125.543	240.361	(114.818)	-47,8%
Totale del passivo e del patrimonio netto	18.633.459	18.555.255	78.204	0,4%

In particolare, si sottolinea l'incremento significativo (+3.9%) delle Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato tra le quali spicca l'incremento delle erogazioni nette a favore della clientela (+ Euro 487 milioni). Parimenti, per quanto riguarda il passivo è da segnalare il migliorato mix di raccolta rappresentato principalmente dalla voce Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato che vede l'incremento della raccolta dalla clientela (sia per cassa che con emissioni di titoli) per circa Euro 1.096 milioni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 31.12.2024 vs 31.12.2023

Importi in Euro/migliaia

Voci		31.12.2024	31.12.2023	Variazioni assolute %	
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	650.157	598.209	51.948	8,7%
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(266.099)	(237.078)	(29.021)	12,2%
30.	Margine di interesse	384.058	361.131	22.927	6,3%
40.	Commissioni attive	221.720	216.846	4.874	2,2%
50.	Commissioni passive	(14.341)	(12.079)	(2.262)	18,7%
60.	Commissioni nette	207.379	204.767	2.612	1,3%
70.	Dividendi e proventi simili	752	600	152	25,3%
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	3.914	4.397	(483)	-11,0%
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	198	4.275	(4.077)	-95,4%
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	5.640	(5.624)	11.264	n.s.
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.807	(8.188)	9.995	n.s.
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.750	2.020	1.730	85,6%
	c) passività finanziarie	83	544	(461)	-84,7%
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(5.236)	(7.837)	2.601	-33,2%
	b) altre attività finanziarie	(5.236)	(7.837)	2.601	-33,2%

	obbligatoriamente valutate al fair value				
120.	Margine di intermediazione	596.705	561.709	34.996	6,2%
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(42.019)	(58.623)	16.604	-28,3%
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(42.071)	(58.614)	16.543	-28,2%
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	52	(9)	61	n.s.
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	6	88	(82)	-93,2%
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	554.692	503.174	51.518	10,2%
180.	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	554.692	503.174	51.518	10,2%
190.	Spese amministrative:	(385.237)	(351.810)	(33.427)	9,5%
	a) spese per il personale	(235.101)	(205.594)	(29.507)	14,4%
	b) altre spese amministrative	(150.136)	(146.216)	(3.920)	2,7%
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(4.368)	(8.420)	4.052	-48,1%
	a) impegni per garanzie rilasciate	486	(300)	786	n.s.
	b) altri accantonamenti netti	(4.854)	(8.120)	3.266	-40,2%
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(18.838)	(17.998)	(840)	4,7%
220.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(4.582)	(4.044)	(538)	13,3%
230.	Altri oneri/proventi di gestione	44.963	83.269	(38.306)	-46,0%
240.	Costi operativi	(368.062)	(299.003)	(69.059)	23,1%
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	501	192	309	13,3%
260.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	(120)	(160)	40	-25,0%
290.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	187.011	204.203	(17.192)	-8,4%
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(65.114)	(61.867)	(3.247)	5,2%
310.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	121.897	142.336	(20.439)	-14,4%
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	2.959	98.025	(95.066)	-97,0%
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	124.856	240.361	(115.505)	-48,1%
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(687)	-	(687)	n.s.
350.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	125.543	240.361	(114.818)	-47,8%

I saldi esposti nello schema di conto economico e nelle relative tabelle di dettaglio per il periodo di confronto sono stati riesposti per (i) la modifica del criterio di esposizione del costo ammortizzato applicato dalla controllata Fides al fine di renderlo omogeneo rispetto al metodo dell'interesse effettivo adottato dalla capogruppo e (ii) per gli effetti derivanti dalla riclassifica dei debiti di talune operazioni di cartolarizzazione (si rinvia nota esplicativa "Comparabilità degli schemi del bilancio")

riportata nella Parte generale delle Politiche contabili del Bilancio 2024).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO 31.12.2024 vs 31.12.2023

Importi in Euro/migliaia

Voci				Variazioni	
Importi in migliaia di euro		31.12.2024	31.12.2023	Valore	%
10+20	Margine di interesse	381.519	358.523	22.996	6,4%
70	Dividendi e proventi simili	752	600	152	25,3%
40+50	Commissioni nette	221.339	206.570	14.769	7,1%
80+90+100+	Risultato netto delle attività e passività finanziarie	19.306	12.352	6.954	56,3%
110					
230	Altri proventi/oneri di gestione	2.867	3.028	-161	-5,3%
Proventi operativi		625.783	581.073	44.710	7,7%
190 a	Spese per il personale	-225.603	-205.600	-20.003	9,7%
190 b	Altre spese amministrative	-109.828	-102.752	-7.076	6,9%
210+220	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-13.243	-12.488	-755	6,0%
Oneri operativi		-348.674	-320.840	-27.834	8,7%
Risultato della gestione operativa		277.109	260.233	16.876	6,5%
130a+100a	Costo del credito	-54.023	-68.009	13.986	-20,6%
130 b	Rettifiche di valore nette su titoli di proprietà	902	-4.389	5.291	n.s.
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	6	88	-82	-93,2%
200 a	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - impegni e garanzie rilasciate	486	-300	786	n.s.
200 b	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - altri	-18.672	-7.716	-10.956	142,0%
	Oneri relativi al sistema bancario	-6.855	-13.945	7.090	-50,8%
250	Utili (Perdite) delle partecipazioni	501	192	309	160,9%
Risultato corrente al lordo delle imposte		199.454	166.154	33.300	20,0%
300	Imposte sul reddito dell'attività operativa corrente	-70.234	-54.888	-15.346	28,0%
Risultato corrente al netto delle imposte		129.220	111.266	17.954	16,1%
260	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-120	-160	40	-25,0%
	Accantonamenti a fondi per rischi e oneri, altri accantonamenti, spese e ricavi "una tantum"	-9.323	138.075	-147.398	n.s.
Risultato non ricorrente al lordo delle imposte		-9.443	137.915	-147.358	n.s.
	Imposte sul reddito da componenti non ricorrenti	5.079	-8.820	13.899	n.s.
Risultato non ricorrente al netto delle imposte		-4.364	129.095	-133.459	n.s.
330	Utile (Perdita) d'esercizio	124.856	240.361	-115.505	-48,1%
340	Utili (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-687	0	-687	n.s.
350	Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della Capogruppo	125.543	240.361	-114.818	-47,8%

L'utile di periodo è pari a Euro 125,5 milioni, in aumento YoY del 16,1% sulla *performance* ordinaria e in diminuzione del -47,8% tenendo anche conto delle poste straordinarie rilevate al 31 dicembre 2023 per Euro 129,1 milioni. In particolare, il risultato registrato al 31 dicembre 2023 risentiva degli effetti positivi non ricorrenti derivanti (1) dall'acquisizione dei rami d'azienda del Gruppo BPER con la rilevazione del *badwill* provvisorio lordo di Euro 66,1 milioni, risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) ai sensi dell'IFRS 3 Aggregazioni aziendali e (2) dalla cessione a Worldline Italia del ramo d'azienda relativo all'attività di *merchant acquiring* con la rilevazione di una plusvalenza di Euro 98,1 milioni, al lordo delle imposte. La parte ordinaria contribuisce al risultato di periodo con un risultato corrente di Euro 129,2 milioni, al netto delle imposte, in crescita del 16,1% rispetto al periodo di confronto (Euro 111,3 milioni) per effetto della crescita dei proventi operativi (+7,7%) parzialmente compensata dalla crescita dei relativi oneri (+8,7%).

Vengono di seguito analizzate le principali componenti di costo e di ricavo del conto economico riclassificato.

Proventi operativi

Le voci di ricavo caratteristiche della gestione operativa registrano un incremento di circa Euro 44,7

milioni (+7,7%) rispetto al periodo di confronto, attestandosi a Euro 625,8 milioni. L'andamento è prevalentemente attribuibile alla crescita del margine di interesse per Euro 23,0 milioni (+6,4%), delle commissioni nette per Euro 14,8 milioni (+7,1%), del risultato netto delle attività e passività finanziarie pari a Euro 7,0 milioni (+56,3%), parzialmente compensata dal contenuto decremento degli altri proventi e oneri di gestione per Euro 0,2 milioni (-5,3%). La voce dividendi che si attesta infine ad Euro 0,8 milioni (ex Euro 0,6 milioni) si mantiene in linea rispetto il periodo precedente.

Oneri operativi

L'aggregato degli oneri operativi, che include le spese per il personale, le altre spese amministrative e le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali, si attesta a circa Euro 348,7 milioni (Euro 320,8 milioni nel periodo di raffronto), evidenziando un andamento in crescita rispetto al periodo di confronto (+9,7% anche per il rinnovo del CCNL) con riferimento alle spese per il personale, di Euro 7,1 milioni (+6,9%) con riferimento alle altre spese amministrative e di Euro 0,8 milioni (+6,0%) con riferimento alle rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali.

Risultato della gestione operativa

Il risultato della gestione operativa al 31 dicembre 2024, conseguentemente, è pari a Euro 277,1 milioni, con un incremento di Euro 16,9 milioni rispetto al periodo di confronto (+6,5%). Risultato al netto delle imposte. Dal risultato della gestione operativa di Euro 277,1 milioni si perviene al risultato corrente al netto delle imposte di Euro 129,2 milioni, in aumento del 16,1% rispetto a quello di Euro 111,3 milioni del periodo di confronto, in considerazione principalmente:

- del costo del credito (dato dal saldo delle rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti verso clientela e dagli utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti), pari a circa Euro 54,0 milioni, a fronte di Euro 68,0 milioni del periodo di confronto;
- delle rettifiche di valore nette su titoli di proprietà positive per Euro 0,9 milioni (negative per Euro 4,4 milioni nel periodo di confronto);
- degli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per Euro 18,2 milioni (Euro 8,0 milioni nel periodo di confronto) che ricomprendono anche l'onere per circa Euro 14 milioni relativo alla restituzione di commissioni alla clientela in materia di trasparenza (nell'ambito del piano di rimedio realizzato a seguito degli accertamenti ispettivi) e l'onere di Euro 480 mila relativo all'irrogazione di una sanzione pecuniaria nei confronti di Banco Desio da parte di Banca d'Italia sempre in materia di trasparenza;
- degli oneri relativi al sistema bancario a titolo di contribuzione ordinaria pari a circa Euro 6,9 milioni (Euro 14,0 milioni nel periodo di confronto);
- delle imposte sul reddito dell'operatività corrente pari a Euro 70,2 milioni (ex Euro 54,9 milioni).

Risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte

Al 31 dicembre 2024 si evidenzia un risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte negativo per Euro 4,4 milioni (ex Euro 129,1 milioni positivo). La voce è essenzialmente costituita da:

- dell'onere di Euro 9,5 milioni relativo all'iniziativa di razionalizzazione del modello distributivo e organizzativo prevista dal piano industriale;

- degli oneri pari a Euro 4,3 milioni relativi ai costi connessi all' accordo sottoscritto con Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.C.p.A. ("BPPB") per l'acquisto di un ramo d'azienda composto da un totale di 14 sportelli bancari ubicati in Lazio, Lombardia, Veneto, Marche;
- degli oneri relativi alla contribuzione straordinaria al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ("DGS") per Euro 4,0 milioni;
- della componente lorda positiva di Euro 3,0 milioni conseguita a titolo di conguaglio, per aggiustamento prezzo sulla base di *target* valutati ad un anno dalla data del *closing*, sulla base degli accordi siglati con Worldline con riferimento all'operazione "Aquarius" realizzata nell'esercizio precedente;
- del *badwill* provvisorio di Euro 2,8 milioni risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) provvisorio relativo all'acquisto da BPPB di un ramo d'azienda composto da un totale di 14 sportelli bancari con atto di cessione efficace dal 7 dicembre 2024;
- del *badwill* definitivo di Euro 2,6 milioni risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) provvisorio relativo a Dynamica Retail con efficacia a far data dal 1° giugno 2024 al netto del relativo effetto fiscale positivo per Euro 5,1 milioni.

Al periodo di confronto si evidenzia un risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte positivo per Euro 129,1 milioni. La voce è essenzialmente costituita da:

- del provento lordo di Euro 98,1 milioni al netto dei relativi costi amministrativi connessi, a fronte del perfezionamento dell'operazione di trasferimento a Worldline Italia dell'attività di *merchant acquiring* di Banco Desio (cd. "Operazione Aquarius");
- del *badwill* di Euro 66,1 milioni, risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) definitiva, relativo all'acquisizione dei 48 sportelli bancari da BPER Banca S.p.A. (già Banca Carige S.p.A.) e da Banco di Sardegna S.p.A. con efficacia a far data dal 20 febbraio 2023 (cd. "Operazione Lanternina");
- della componente di costo di Euro 18,6 milioni per riflettere l'aggiornamento della valutazione dei potenziali rischi a cui Banco Desio potrebbe essere esposto a seguito del sequestro preventivo dei crediti d'imposta acquistati nel tempo, tra cui l'impossibilità di compensazione degli stessi;
- dell'onere di circa Euro 4,1 milioni riferiti alla contribuzione aggiuntiva al Fondo di tutela dei depositanti - "Deposit Guarantee Scheme" richiesto dal FITD nel mese di dicembre;
- dagli oneri pari a Euro 3,3 milioni relativi ai costi di consulenza e di migrazione informatica connessi alla sopracitata Operazione Lanternina. al netto del relativo effetto fiscale negativo per Euro 8,8 milioni.

Risultato di periodo di pertinenza di terzi

Il risultato di periodo di pertinenza di terzi risulta negativo per Euro 0,7 milioni in considerazione della contribuzione di Dynamica al risultato del Gruppo Banco Desio.

Risultato di periodo di pertinenza della Capogruppo

La somma del risultato corrente e dell'utile non ricorrente, entrambi al netto delle imposte, considerato il risultato di pertinenza di terzi, determina l'utile di periodo di pertinenza della capogruppo al 31 dicembre 2024 di Euro 125,5 milioni.

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2024

Importi in Euro/migliaia

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2024	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Reddittività complessiva esercizio 31.12.2024		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:															
a) azioni ordinarie	70.693		70.693												70.693
b) altre azioni															
Sovrapprezzi di emissione	16.145		16.145												16.145
Riserv e:															
a) di utili	1.008.099		1.008.099	202.653		(60)									1.210.692
b) altre	15.553		15.553	2.317		(73)						912			17.465
Riserv e da valutazione:	3.178		3.178											9.446	12.633
Strumenti di capitale															(9)
Azioni proprie								(5.625)							(5.625)
Utile (Perdita) d'esercizio	240.361		240.361	(204.970)	(35.391)								124.856	125.543	(687)
Patrimonio netto del gruppo	1.354.015		1.354.015	(35.391)	(123)			(5.625)				(328)	134.998	1.447.546	
Patrimonio netto di terzi	14		14			(10)						1.240	(696)		548

La voce "Azioni Proprie" espone il saldo delle azioni proprie detenute dalla capogruppo alla data di approvazione del bilancio consolidato riacquistate in esecuzione del "Programma di acquisto azioni proprie" avviato in data 30 luglio 2024 a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2024, che ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a effettuare atti di acquisto di azioni proprie per un esborso complessivo di massimi Euro 20,2 milioni. Al 31 dicembre 2024 la capogruppo detiene in portafoglio n. 1.038.006 azioni proprie.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31.12.2024 VS 31.12.2023

Importi in Euro/migliaia

	31.12.2024	31.12.2023
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	174.148	246.967
- interessi attivi incassati (+)	615.429	572.028
- interessi passivi pagati (-)	(263.369)	(233.882)
- dividendi e proventi simili (+)	752	600
- commissioni nette (+/-)	204.864	202.983
- spese per il personale (-)	(244.601)	(202.594)
- premi netti incassati (+)		
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)		
- altri costi (-)	(163.992)	(154.786)
- altri ricavi (+)	85.233	123.218
- imposte e tasse (-)	(63.127)	(61.867)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale(+/-)	2.959	1.267
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(716.127)	(188.535)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.401)	18.584
- attività finanziarie designate al fair value		
- altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	(43.561)	(45.172)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(153.765)	34.088

- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(598.534)	(234.141)
- altre attività	82.134	38.106
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	(20.803)	688.695
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(132.787)	706.737
- passività finanziarie di negoziazione	204	(2.380)
- passività finanziarie designate al fair value		
- altre passività	111.780	(15.662)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa (A)	(562.782)	747.127
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	26	96.759
- vendite di partecipazioni		
- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività materiali	26	1
- vendite di attività immateriali		
- vendite di società controllate e di rami d'azienda		96.758
2. Liquidità assorbita da	(35.248)	(45.009)
- acquisti di partecipazioni		(149)
- acquisti di attività materiali	(8.588)	(15.858)
- acquisti di attività immateriali	(4.969)	(25.700)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(21.691)	(3.302)
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento (B)	(35.222)	51.750
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(5.625)	
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(35.391)	(26.456)
- vendita/acquisto di controllo di terzi		
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista (C)	(41.016)	(26.456)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	(639.020)	772.421

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AL 31.12.2024 vs 31.12.2023

Per quanto riguarda le operazioni di affidamento approvate ai sensi dell'art. 53 del TUB (anche in conformità alle nuove disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva 2013/36/UE, c.d. CRD IV) e/o dell'art. 2391-bis c.c. (inclusi i soggetti trattati ai sensi dell'Art. 136 TUB in conformità alla normativa anche interna vigente), si segnala che si è trattato principalmente di ordinarie operazioni di erogazione del credito a esponenti del Gruppo Banco Desio e/o a soggetti agli stessi connessi (per tali intendendosi gli amministratori, i sindaci ed i dirigenti con responsabilità strategiche nell'Offerente e nelle società in rapporto di controllo). Tali legami non hanno influito sull'applicazione dei normali criteri di valutazione del merito creditizio. L'ammontare complessivo accordato sulle n. 37 posizioni in essere al 31 dicembre 2024 (n. 33 posizioni in essere al 31 dicembre 2023) è pari ad Euro 11,7 milioni circa e i relativi utilizzi ammontano globalmente a Euro 4,3 milioni circa. Il dettaglio relativo ai predetti rapporti di affidamento e di raccolta di cui al presente paragrafo è esposto nella seguente tavola:

	Saldi al 31.12.2024 (Espressi in Euro/milioni)	Saldi al 31.12.2023 (Espressi in Euro/milioni)
Operazioni di affidamento:		
Ammontare accordato	11,7	14,4
Ammontare utilizzato	4,3	6,6
Operazioni di raccolta:		

Ammontare c/c e d/r (a)	23,9	19,3
Ammontare dossier titoli (b)	257,2	153,2
Totale (a+b)	281,1	172,5

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

Si riportano di seguito gli schemi contabili di cui alla relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Offerente al 30 giugno 2025. Inoltre, si riportano di seguito le note di commento all'evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 30.06.2025 vs 31.12.2024

Importi in Euro/migliaia

Voci dell'attivo	30.06.2025	31.12.2024 Riesposto	Variazioni assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	666.328	1.019.658	(353.330)	-34,7%
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	212.731	198.902	13.829	7,0%
a) Attività finanziarie detenute per la negoiazione	13.293	9.213	4.080	44,3%
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	199.438	189.689	9.749	5,1%
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.135.107	1.000.061	135.046	13,5%
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.742.187	15.468.174	274.013	1,8%
a) Crediti verso banche	1.032.629	955.533	77.096	8,1%
b) Crediti verso clientela	14.709.558	14.512.641	196.917	1,4%
50. Derivati di copertura	21.501	12.578	8.923	70,9%
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(10.832)	1.661	(12.493)	n.s.
70. Partecipazioni	4.917	5.134	(217)	-4,2%
90. Attività materiali	228.751	230.253	(1.502)	-0,7%
100. Attività immateriali	43.257	44.053	(796)	-1,8%
di cui:				
- avviamento	15.322	15.322		
110. Attività fiscali	89.180	105.062	(15.882)	-15,1%
a) correnti	1.597	13.679	(12.082)	-88,3%
b) anticipate	87.583	91.383	(3.800)	-4,2%
130. Altre attività	462.767	549.960	(87.193)	-15,9%
Totale dell'attivo	18.595.894	18.635.496	(39.602)	-0,2%

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2025	31.12.2024 Riesposto	Variazioni assolute	%
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.357.927	16.664.203	(306.276)	-1,8%
a) Debiti verso banche	709.239	798.673	(89.434)	-11,2%
b) Debiti verso clientela	12.694.504	13.280.657	(586.153)	-4,4%
c) Titoli in circolazione	2.954.184	2.584.873	369.311	14,3%
20. Passività finanziarie di negoziazione	2.890	1.954	936	47,9%
40. Derivati di copertura	16.597	19.287	(2.690)	-13,9%

60. Passività fiscali	18.655	12.691	5.964	47,0%
a) correnti	7.513	1.151	6.362	552,7%
b) differite	11.142	11.540	(398)	-3,4%
80. Altre passività	664.157	384.969	279.188	72,5%
90. Trattamento di fine rapporto del personale	15.060	19.646	(4.586)	-23,3%
100. Fondi per rischi e oneri	73.802	83.289	(9.487)	-11,4%
a) impegni e garanzie rilasciate	3.189	3.531	(342)	-9,7%
c) altri fondi per rischi e oneri	70.613	79.758	(9.145)	-11,5%
120. Riserve da valutazione	15.360	12.633	2.727	21,6%
150. Riserve	1.294.418	1.228.157	66.261	5,4%
160. Sovrapprezzi di emissione	16.145	16.145		
170. Capitale	70.693	70.693		
180. Azioni proprie (-)	(20.200)	(5.625)	(14.575)	259,1%
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	4	548	(544)	-99,3%
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	70.386	126.906	(56.520)	-44,5%
Totale del passivo e del patrimonio netto	18.595.894	18.635.496	(39.602)	-0,2%

I saldi esposti nello schema di attivo e passivo dello Stato patrimoniale e nelle relative tabelle di dettaglio per il periodo di confronto sono stati riesposti a seguito del completamento della Purchase Price Allocation (PPA) connessa all'acquisizione del ramo sportelli di Banca Popolare Puglia e Basilicata realizzata il 7 dicembre 2024. Come previsto dall'IFRS 3, il Gruppo Banco Desio ha rilevato le rettifiche degli importi provvisori iscritti come se la contabilizzazione dell'aggregazione aziendale fosse stata completata alla data di acquisizione e ha quindi proceduto a modificare le informazioni comparative per l'esercizio 2024.

Attività di intermediazione creditizia

All'interno dell'intermediazione creditizia, le operazioni dell'Offerente si riferiscono ad operazioni di raccolta e impiego, da e verso clienti *retail*, *corporate* e *private banking*, nonché da e verso banche clienti tradizionali della Banca sono principalmente persone fisiche, famiglie e piccole e medie imprese.

Al 30 giugno 2025, la raccolta consolidata della Banca, inclusa la raccolta da banche, ammontava a Euro 16.357.927 migliaia (Euro 16.664.203 migliaia al 31 dicembre 2024 ed Euro 16.795.988 migliaia al 31 dicembre 2023), di cui Euro 12.694.504 migliaia (pari al 78%) da clientela ed Euro 709.239 migliaia da banche.

Al 30 giugno 2025, il portafoglio crediti consolidato della Banca, inclusi i crediti verso banche e titoli di debito, ammontava a Euro 12.699.544 migliaia (Euro 12.438.876 migliaia al 31 dicembre 2024 ed Euro 11.997.444 migliaia al 31 dicembre 2023), di cui crediti verso clientela per Euro 12.253.807 migliaia e crediti verso banche per Euro 445.737 migliaia.

Raccolta da clientela

La raccolta diretta dell'Offerente avviene tramite conti correnti, obbligazioni, pronti contro termine, depositi a risparmio e certificati di deposito. La raccolta a breve termine è costituita principalmente da conti correnti, mentre una parte significativa della raccolta a medio e lungo termine è costituita da obbligazioni. La tabella seguente mostra la ripartizione per forma tecnica della raccolta diretta consolidata dell'Offerente al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

(Dati in Euro/000)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<i>Conti correnti e depositi a vista</i>	9.949.232	10.126.755	10.116.726
<i>Depositi a risparmio</i>	882.316	852.818	1.012.693
<i>Pronti contro termine</i>	733.752	1.207.009	607.637
<i>Finanziamenti e altri debiti</i>	1.070.804	1.035.760	693.269
Debiti verso clientela	12.636.104 ³	13.222.342	12.430.325 (4)
<i>Obbligazioni</i>	2.954.160	2.584.824	2.280.095 (4)
<i>Altri titoli (certificati di deposito)</i>	24	49	353
Titoli di debito in circolazione	2.954.184	2.584.873	2.280.448 (4)
Totale raccolta diretta da clientela	15.590.288	15.807.215	14.710.773 (4)

Raccolta da banche

La Banca svolge attività di intermediazione con banche italiane ed estere, in base alle proprie esigenze.

La seguente tabella riporta la ripartizione per forma tecnica dei dati relativi alla raccolta consolidata da banche dell'Offerente, al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

(Dati in Euro/000)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<i>Conti correnti e depositi a vista</i>	15.581	17.268	25.388
<i>Depositi a risparmio</i>	0	0	0
<i>Altri prestiti (pronti contro termine a lungo termine)</i>	420.256	465.525	445.232
<i>Altri debiti</i>	273.402	315.880	76.457 (4)
Debiti verso banche	709.239	798.673	547.077 (4)
Debiti verso banche centrali	0	0	1.479.445
Totale finanziamenti da banche	709.239	798.673	2.026.522 (4)

Raccolta indiretta

L'Offerente opera nel settore del risparmio gestito con un'ampia gamma di prodotti e servizi, tra cui la gestione patrimoniale di titoli e gli organismi di investimento collettivo del risparmio, principalmente attraverso la fornitura di servizi di consulenza ed esecuzione di ordini per conto dei clienti, nonché attraverso la gestione di portafogli. Inoltre, l'Offerente distribuisce polizze assicurative sulla vita. Al 30 giugno 2025, la raccolta indiretta consolidata dell'Offerente ammontava a Euro 22.914.295 migliaia, pari al 59,5% della raccolta totale, in aumento di Euro 379.814 migliaia (+1,7%) rispetto agli Euro 22.534.481 migliaia al 31 dicembre 2024; il valore al 31 dicembre 2024 è aumentato di Euro 2.459.274 migliaia (+12,30%) rispetto agli Euro 20.075.207 migliaia al 31 dicembre 2023.

La tabella seguente riporta i dati relativi alla raccolta indiretta della Banca, sia per il risparmio gestito che per quello amministrato, al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

(Dati in Euro/000)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<i>Patrimonio amministrato</i>	5.557.909	5.387.484	4.541.442
<i>Patrimonio gestito</i>	9.143.109	9.008.576	8.142.227
Depositi della clientela ordinaria	14.701.018	14.396.060	12.683.669
Depositi della clientela istituzionale	8.213.277	8.138.421	7.391.538

³ La voce non comprende la passività rilevata nella voce Debiti verso clientela dello schema di bilancio a fronte dei contratti di *leasing* operativo rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS16.

Totale raccolta indiretta	22.914.295	22.534.481	20.075.207
----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Crediti verso la clientela

Il portafoglio crediti consolidato dell'Offerente è composto da impieghi per cassa a breve e medio-lungo termine. La clientela dell'Offerente appartiene principalmente al segmento *retail*. I crediti verso la clientela, esclusi i titoli di debito, ammontavano a Euro 12.253.807 migliaia al 30 giugno 2025, rispetto agli Euro 12.036.529 migliaia al 31 dicembre 2024 ed Euro 11.653.626 migliaia al 31 dicembre 2023.

La tabella seguente mostra la ripartizione per forma tecnica dei dati consolidati relativi ai crediti verso la clientela dell'Offerente, al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

(Dati in Euro/000)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<i>Conti correnti</i>	961.986	897.877	871.119
<i>Pronti contro termine</i>	148.394	0	0
<i>Mutui ipotecari</i>	7.555.902	7.697.096	7.982.462
<i>Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto dello stipendio</i>	2.170.014	1.958.913	1.430.968
<i>Leasing finanziario</i>	154.957	151.508	149.843
<i>Factoring</i>	79.818	88.675	92.218
<i>Altri finanziamenti</i>	982.262	1.047.763	923.346
<i>Attività deteriorate</i>	200.474	194.697	203.670
Finanziamenti	12.253.807	12.036.529	11.653.626
Titoli di debito	2.455.751	2.476.112	2.371.588
Totale prestiti alla clientela	14.709.558	14.512.641	14.025.214

Crediti verso banche

La tabella seguente mostra la ripartizione per forma tecnica dei dati consolidati relativi ai crediti verso banche della Banca, al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

(Dati in Euro/000)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
<i>Depositi vincolati</i>	11.968	12.048	26.521
<i>Altri prestiti</i>	273.993	237.403	208.250
Crediti verso banche	285.961	249.451	234.771
<i>Riserva obbligatoria</i>	109.178	104.239	58.568
Crediti verso banche centrali	109.178	104.239	58.568
Titoli di debito	637.490	601.843	569.595
Totale prestiti verso banche	1.032.629	955.533	862.934

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 30.06.2025 vs 30.06.2024

Importi in Euro/migliaia

Voci	30.06.2025	30.06.2024	Variazioni	
			assolute	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	285.119	330.227	(45.108)	-13,7%
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(107.861)	(136.415)	28.554	-20,9%
30. Margine di interesse	177.258	193.812	(16.554)	-8,5%
40. Commissioni attive	115.224	117.171	(1.947)	-1,7%
50. Commissioni passive	(7.665)	(7.428)	(237)	3,2%
60. Commissioni nette	107.559	109.743	(2.184)	-2,0%

70. Dividendi e proventi simili	567	589	(22)	-3,7%
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.020	2.253	(233)	-10,3%
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(70)	(22)	(48)	218,2%
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	9.176	6.803	2.373	34,9%
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.344	4.362	982	22,5%
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.791	2.380	1.411	59,3%
c) passività finanziarie	41	61	(20)	-32,8%
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	460	(5.934)	6.394	n.s.
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	460	(5.934)	6.394	n.s.
120. Margine di intermediazione	296.970	307.244	(10.274)	-3,3%
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(11.575)	(11.067)	(508)	4,6%
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(11.628)	(11.113)	(515)	4,6%
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	53	46	7	15,2%
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(101)	16	(117)	n.s.
150. Risultato netto della gestione finanziaria	285.294	296.193	(10.899)	-3,7%
180. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	285.294	296.193	(10.899)	-3,7%
190. Spese amministrative:	(184.164)	(178.536)	(5.628)	3,2%
a) spese per il personale	(116.828)	(107.259)	(9.569)	8,9%
b) altre spese amministrative	(67.336)	(71.277)	3.941	-5,5%
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.205)	(13.651)	12.446	-91,2%
a) impegni per garanzie rilasciate	225	787	(562)	-71,4%
b) altri accantonamenti netti	(1.430)	(14.438)	13.008	-90,1%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(9.693)	(9.320)	(373)	4,0%
220. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(2.615)	(2.160)	(455)	21,1%
230. Altri oneri/proventi di gestione	21.847	20.550	1.297	6,3%
240. Costi operativi	(175.830)	(183.117)	7.287	-4,0%
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	146	138	8	5,8%
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	109.610	113.214	(3.604)	-3,2%
300. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(39.224)	(38.281)	(943)	2,5%
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	70.386	74.933	(4.547)	-6,1%
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	2.959	(2.959)	-100,0%
330. Utile (Perdita) d'esercizio	70.386	77.892	(7.506)	-9,6%
340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	(196)	196	-100,0%
350. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	70.386	78.088	(7.702)	-9,9%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO 30.06.2025 vs 30.06.2024

Importi in Euro/migliaia

Voci		Variazioni			
Importi in migliaia di euro		30.06.2025	30.06.2024	Valore	%
10+20	Margine di interesse	176.471	192.147	-15.676	-8,2%
70	Dividendi e proventi simili	567	589	-22	-3,7%
40+50	Commissioni nette	107.559	109.743	-2.184	-2,0%
80+90+100+	Risultato netto delle attività e passività finanziarie	12.496	9.919	2.577	26,0%
110					
230	Altri proventi/oneri di gestione	2.028	1.975	53	2,7%
	Proventi operativi	299.121	314.373	-15.252	-4,9%
190 a	Spese per il personale	-116.828	-107.259	-9.569	8,9%
190 b	Altre spese amministrative	-53.506	-48.439	-5.067	10,5%
210+220	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-7.045	-6.429	-616	9,6%
	Oneri operativi	-177.379	-162.127	-15.252	9,4%
	Risultato della gestione operativa	121.742	152.246	-30.504	-20,0%
130a+100a	Costo del credito	-11.150	-16.768	5.618	-33,5%
130 b	Rettifiche di valore nette su titoli di proprietà	254	847	-593	-70,0%
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-101	16	-117	n.s.
200 a	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - impegni e garanzie rilasciate	225	787	-562	-71,4%
200 b	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - altri	-1.506	-14.115	12.609	-89,3%
	Oneri relativi al sistema bancario	0	-6.855	6.855	-100,0%
250	Utili (Perdite) delle partecipazioni	146	138	8	5,8%
	Risultato corrente al lordo delle imposte	109.610	116.296	-6.686	-5,7%
300	Imposte sul reddito dell'operatività corrente	-39.224	-39.751	527	-1,3%
	Risultato corrente al netto delle imposte	70.386	76.545	-6.159	-8,0%
	Accantonamenti a fondi per rischi e oneri, altri accantonamenti, spese e ricavi "una tantum"	0	-82	82	-100,0%
	Risultato non ricorrente al lordo delle imposte	0	-82	82	-100,0%
	Imposte sul reddito da componenti non ricorrenti	0	1.429	-1.429	-100,0%
	Risultato non ricorrente al netto delle imposte	0	1.347	-1.347	-100,0%
330	Utile (Perdita) d'esercizio	70.386	77.892	-7.506	-9,6%
340	Utili (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	0	-196	196	-100,0%
350	Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della Capogruppo	70.386	78.088	-7.702	-9,9%

L'Utile di periodo è pari a Euro 70,4 milioni, in diminuzione rispetto al risultato del periodo precedente del 9,9%.

Vengono di seguito analizzate le principali componenti di costo e di ricavo del conto economico riclassificato.

Proventi operativi

Le voci di ricavo caratteristiche della gestione operativa registrano un decremento di circa Euro 15,3 milioni (-4,9%) rispetto al periodo di confronto, attestandosi a Euro 299,1 milioni. L'andamento è attribuibile alla riduzione del margine di interesse per Euro 15,7 milioni (-8,2%) che risente delle dinamiche dei tassi di mercato, e delle commissioni nette per Euro 2,2 milioni (-2,0%), parzialmente compensato dalla crescita del risultato netto delle attività e passività finanziarie per Euro 2,6 milioni (+26,0%) e degli altri proventi e oneri di gestione per Euro 0,1 milioni (+2,7%).

Oneri operativi

L'aggregato degli oneri operativi, che include le spese per il personale, le altre spese amministrative e le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali, si attesta a circa Euro 177,4 milioni (162,1 milioni nel periodo di raffronto), evidenziando un incremento di Euro 9,6 milioni (+8,9%) della voce relativa alle spese per il personale, di Euro 5,1 milioni (+10,5%) della voce relativa alle altre spese amministrative e di Euro 0,6 milioni (+9,6%) della voce relativa alle rettifiche di valore nette su

attività materiali e immateriali. L'andamento dell'aggregato esprime la contribuzione del ramo sportelli acquisito il 7 dicembre 2024, nonché dell'effetto del rinnovo del contratto di lavoro.

Risultato della gestione operativa

Il risultato della gestione operativa al 30 giugno 2025, conseguentemente, è pari a Euro 121,7 milioni, -20,0% rispetto il periodo di confronto.

Risultato corrente al netto delle imposte

Dal risultato della gestione operativa di Euro 121,7 milioni si perviene al risultato corrente al netto delle imposte di Euro 70,4 milioni, in riduzione dell'8,0% rispetto a quello di Euro 76,5 milioni del periodo di confronto, in considerazione principalmente:

- del costo del credito (dato dal saldo delle rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie al costo ammortizzato e dagli utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti), pari a circa Euro 11,1 milioni (circa Euro 16,8 milioni del periodo precedente);
- delle rettifiche di valore nette su titoli di proprietà positive per Euro 0,3 milioni (positive per Euro 0,8 milioni nel periodo di confronto);
- degli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri negativi per Euro 1,3 milioni (negativi per Euro 13,3 milioni nel periodo di confronto ove esprimevano anche la valutazione del rischio in materia di trasparenza);
- degli oneri relativi al sistema bancario nulli che erano pari a Euro 6,9 milioni nel periodo di confronto, relativi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (DGS), che nel 2024 ha raggiunto il *target level* raccolto tramite le contribuzioni ordinarie;
- degli utili delle partecipazioni pari a circa Euro 0,1 milioni, in linea rispetto il periodo di confronto;
- delle imposte sul reddito dell'operatività corrente pari a Euro 39,2 milioni (*ex* Euro 39,8 milioni).

Risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte

Al 30 giugno 2025 si registra un risultato della gestione non ricorrente nullo.

Nel periodo di confronto si registra un Risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte positiva di Euro 1,3 milioni, essenzialmente costituita:

- dagli oneri relativi alla contribuzione straordinaria al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ("DGS") per Euro 4,0 milioni, la cui rilevazione è stata anticipata rispetto ai precedenti esercizi, per riflettere la differente dinamica con cui è stato richiesto il contributo 2024;
- dalla componente lorda positiva di Euro 3,0 milioni conseguita a titolo di conguaglio, per aggiustamento prezzo sulla base di target valutati ad un anno dalla data del *closing*, sulla base degli accordi siglati con Worldline con riferimento all'operazione "Aquarius" realizzata nell'esercizio precedente;
- dal *badwill* provvisorio di Euro 1,4 milioni risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) provvisorio relativo a Dynamica Retail con efficacia a far data dal 1° giugno 2024 (si rimanda al precedente paragrafo "Eventi societari di rilievo del periodo");
- degli oneri pari a Euro 0,5 milioni relativi ai costi connessi all'accordo sottoscritto con Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.C.p.A. ("BPPB") per l'acquisto di un ramo d'azienda composto

da 14 sportelli bancari (si rimanda al precedente paragrafo “Eventi societari di rilievo del periodo”); al netto del relativo effetto fiscale positivo per Euro 1,4 milioni.

Risultato di periodo di pertinenza di terzi

Al 30 giugno 2025, il risultato di periodo di pertinenza di terzi risulta nullo (negativo per Euro 0,2 milioni nel periodo di confronto) per effetto della variazione della quota di partecipazione in Dinamica che alla data di riferimento risulta passata dall’89,23% al 100%.

Risultato di periodo di pertinenza della Capogruppo

La somma del risultato corrente e dell’utile non ricorrente, entrambi al netto delle imposte, considerato il risultato di pertinenza di terzi, determina l’utile di periodo di pertinenza della Capogruppo al 30 giugno 2025 di Euro 70,4 milioni.

RENDICONTO FINANZIARIO 30.06.2025 vs 30.06.2024

Importi in Euro/migliaia

	30.06.2025	30.06.2024
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	85.131	114.666
- interessi attivi incassati (+)	271.271	311.361
- interessi passivi pagati (-)	(107.115)	(134.692)
- dividendi e proventi simili (+)	567	589
- commissioni nette (+/-)	103.924	106.956
- spese per il personale (-)	(110.010)	(101.904)
- premi netti incassati (+)		
- altri proventi/oneri assicurativi (+/-)		
- altri costi (-)	(73.549)	(66.890)
- altri ricavi (+)	39.264	34.568
- imposte e tasse (-)	(39.221)	(38.281)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale(+/-)		2.959
2. Liquidità generata (assorbita) dalle attività finanziarie	(297.426)	(222.678)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(3.984)	(5.880)
- attività finanziarie designate al fair value		
- altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	(9.569)	(10.486)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(128.799)	(115.488)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(297.321)	(179.818)
- altre attività	142.247	88.994
3. Liquidità generata (assorbita) dalle passività finanziarie	(63.311)	(325.674)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(306.385)	(366.221)
- passività finanziarie di negoziazione	936	(520)
- passività finanziarie designate al fair value		
- altre passività	242.138	41.067
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività operativa (A)	(275.606)	(433.686)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		
- vendite di partecipazioni		

- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
- vendite di società controllate e di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da	(4.687)	(7.510)
- acquisti di partecipazioni		
- acquisti di attività materiali	(2.869)	(5.717)
- acquisti di attività immateriali	(1.818)	(1.793)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda		
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività d'investimento (B)	(4.687)	(7.510)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(14.575)	
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(60.224)	(35.391)
- vendita/acquisto di controllo di terzi		
Liquidità netta generata (assorbita) dall'attività di provvista (C)	(74.799)	(35.391)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	(355.092)	(476.587)

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 30.06.2025 vs 31.12.2024

Importi in Euro/migliaia

	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2025	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto del gruppo al 30.06.2025	Patrimonio netto di terzi al 30.06.2025	
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto									Redditività complessiva esercizio 30.06.2025
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative			
Capitale:																
a) azioni ordinarie	70.693		70.693											70.693		
b) altre azioni																
Sovrapprezzi di emissione	16.145		16.145											16.145		
Riserv e:																
a) di utili	1.210.692		1.210.692	65.325										1.276.017		
b) altre	18.709		18.709	670		(430)						(544)		18.401		
Riserv e da valutazione:	12.624		12.624										2.736	15.360		
Strumenti di capitale																
Azioni proprie	(5.625)		(5.625)					(14.575)						(20.200)		
Utile (Perdita) d'esercizio	124.856	1.363	126.219	(65.995)	(60.224)							70.386	70.386			
Patrimonio netto del gruppo	1.447.546	1.363	1.448.909		(60.224)	(430)		(14.575)				73.122	1.446.802			
Patrimonio netto di terzi	548		548									(544)		4		

I saldi esposti nella colonna “Modifica saldi di apertura” includono gli effetti derivanti dal completamento della Purchase Price Allocation (PPA) connessa all’acquisizione del ramo sportelli di Banca Popolare Puglia e Basilicata realizzata il 7 dicembre 2024. Come previsto dall’IFRS 3, il Banco Desio ha rilevato le rettifiche degli importi provvisori iscritti come se la contabilizzazione dell’aggregazione aziendale fosse stata completata alla data di acquisizione e ha quindi proceduto a modificare le informazioni comparative per l’esercizio 2024 (cfr. nota esplicativa “Comparabilità degli schemi del bilancio” riportata nella Parte generale delle Politiche contabili della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025).

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AL 30.06.2025 vs 30.06.2024

Per quanto riguarda le operazioni di affidamento approvate ai sensi dell'art. 53 del TUB (anche in conformità alle nuove disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva 2013/36/UE, c.d. CRD IV) e/o dell'art. 2391-bis c.c. (inclusi i soggetti trattati ai sensi dell'Art. 136 TUB in conformità alla normativa anche interna vigente), si segnala che si è trattato principalmente di ordinarie operazioni di erogazione del credito a esponenti del Gruppo Banco Desio e/o a soggetti agli stessi connessi (per tali intendendosi gli amministratori, i sindaci ed i dirigenti con responsabilità strategiche nel Banco e nelle società in rapporto di controllo). Tali legami non hanno influito sull'applicazione dei normali criteri di valutazione del merito creditizio.

L'ammontare complessivo accordato sulle n. 35 posizioni in essere al 30 giugno 2025 (n. 37 posizioni in essere al 31 dicembre 2024) è pari ad Euro 9,9 milioni circa e i relativi utilizzi ammontano globalmente a Euro 3,8 milioni circa.

Il dettaglio relativo ai predetti rapporti di affidamento e di raccolta di cui al presente paragrafo è esposto nella seguente tavola:

	Saldi al 30.06.2025 (Espressi in Euro/milioni)	Saldi al 30.06.2024 (Espressi in Euro/milioni)
Operazioni di affidamento:		
Ammontare accordato	9,9	13,6
Ammontare utilizzato	3,8	5,5
Operazioni di raccolta:		
Ammontare c/c e d/r (a)	27,8	24,5
Ammontare dossier titoli (b)	279,1	189,5
Totale (a+b)	306,9	214,0

B.1.11 ANDAMENTO RECENTE

DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025

In data 12 marzo 2026, come annunciato al mercato con comunicato stampa disponibile sul sito internet www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa", il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, confermando i dati preliminari di cui al comunicato stampa del 10 febbraio 2026 disponibile sul sito internet www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 31.12.2025 E 31.12.2024

Importi in Euro/migliaia

Voci dell'attivo	31.12.2025	31.12.2024 Riesposto	Variazioni	
			assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	691.992	1.019.658	(327.666)	-32,1%
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	225.655	198.902	26.753	13,5%
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.362	9.213	1.149	12,5%
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	215.293	189.689	25.604	13,5%
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.276.686	1.000.061	276.625	27,7%
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.529.715	15.468.174	1.061.541	6,9%
a) Crediti verso banche	1.007.247	955.533	51.714	5,4%
b) Crediti verso clientela	15.522.468	14.512.641	1.009.827	7,0%
50. Derivati di copertura	40.307	12.578	27.729	220,5%
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generico (+/-)	(27.097)	1.661	(28.758)	n.s.
70. Partecipazioni	5.161	5.134	27	0,5%
90. Attività materiali	222.943	230.253	(7.310)	-3,2%
100. Attività immateriali	45.123	44.053	1.070	2,4%
di cui:				
- avviamento	15.322	15.322		
110. Attività fiscali	88.158	105.062	(16.904)	-16,1%
a) correnti	316	13.679	(13.363)	-97,7%
b) anticipate	87.842	91.383	(3.541)	-3,9%
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.867	-	2.867	0,0%
130. Altre attività	462.491	549.960	(87.469)	-15,9%
Totale dell'attivo	19.564.001	18.635.496	928.505	5,0%

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2025	31.12.2024 Riesposto	Variazioni	
			assolute	%
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	17.576.453	16.664.203	912.250	5,5%
a) Debiti verso banche	795.190	798.673	(3.483)	-0,4%
b) Debiti verso clientela	13.516.621	13.280.657	235.964	1,8%
c) Titoli in circolazione	3.264.642	2.584.873	679.769	26,3%
20. Passività finanziarie di negoziazione	1.484	1.954	(470)	-24,1%
40. Derivati di copertura	9.071	19.287	(10.216)	-53,0%
60. Passività fiscali	9.965	12.691	(2.726)	-21,5%
a) correnti	961	1.151	(190)	-16,5%
b) differite	9.004	11.540	(2.536)	-22,0%
80. Altre passività	390.084	384.969	5.115	1,3%
90. Trattamento di fine rapporto del personale	12.855	19.646	(6.791)	-34,6%
100. Fondi per rischi e oneri	73.569	83.289	(9.720)	-11,7%
a) impegni e garanzie rilasciate	2.919	3.531	(612)	-17,3%
c) altri fondi per rischi e oneri	70.650	79.758	(9.108)	-11,4%
120. Riserve da valutazione	14.406	12.633	1.773	14,0%
150. Riserve	1.261.963	1.228.157	33.806	2,8%
160. Sovrapprezzi di emissione	16.145	16.145		
170. Capitale	70.693	70.693		
180. Azioni proprie (-)	-	(5.625)	5.625	-100,0%
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	4	548	(544)	-99,3%
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	127.309	126.906	403	0,3%
Totale del passivo e del patrimonio netto	19.564.001	18.635.496	928.505	5,0%

Il valore degli impieghi netti verso clientela ordinaria al 31 dicembre 2025 si attesta a circa Euro 12,4 miliardi, in aumento rispetto al dato dell'esercizio precedente (+2,8%).

Al 31 dicembre 2025 le attività finanziarie complessive del Gruppo Banco Desio sono risultate pari a circa Euro 5,0 miliardi, in aumento del 15,6% rispetto al consuntivo di fine anno precedente. La politica di investimento a lungo termine (portafoglio *held to collect*) è caratterizzata da una

significativa esposizione in titoli governativi italiani, pur affiancata dalla partecipazione ad operazioni di mercato primario su un selezionato numero di emittenti *corporates*.

La posizione interbancaria netta a fine esercizio è risultata a credito per circa Euro 0,2 miliardi, rispetto alla posizione a credito per circa Euro 0,5 miliardi di fine esercizio precedente.

Il totale delle masse amministrate della clientela si attesta a circa Euro 40,3 miliardi, in aumento rispetto al saldo di fine esercizio 2024 (+5,1%), attribuibile all'andamento della raccolta indiretta (+4,6%) e di quella diretta (+ 5,8%).

La raccolta diretta ammonta a circa Euro 16,7 miliardi ed evidenzia un incremento del 5,8% che riviene dalla crescita dei debiti verso clientela di circa Euro 0,2 miliardi (+1,8%) e dei titoli in circolazione di circa Euro 0,7 miliardi (+26,3%).

La raccolta indiretta ha registrato un saldo di Euro 23,6 miliardi (+4,6%). La raccolta da clientela ordinaria si è attestata a Euro 15,3 miliardi, in aumento del 6,4% rispetto alla fine dell'esercizio precedente, riconducibile all'andamento del risparmio amministrato (+7,6%) e del risparmio gestito (+5,7%).

Il Patrimonio netto di pertinenza di Banco Desio al 31 dicembre 2025, incluso l'utile di periodo, ammonta complessivamente a Euro 1.490,5 milioni, rispetto a Euro 1.448,9 milioni del consuntivo dell'esercizio precedente. La variazione positiva di Euro 41,6 milioni è riconducibile all'andamento della redditività complessiva di periodo positiva per Euro 129,1 milioni, parzialmente compensata dal pagamento del dividendo dell'esercizio 2024, dall'esercizio dell'opzione per il versamento del contributo straordinario *ex art. 1 co.69 L. n. 199/2025* e dagli acquisti di azioni proprie effettuati nell'esercizio (successivamente annullate congiuntamente alle azioni proprie detenute alla fine del precedente esercizio, senza riduzione del capitale sociale, con delibera dell'Assemblea straordinaria riunitasi in data 18 dicembre 2025, a seguito completamento del programma di acquisto di azioni proprie).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 31.12.2025 E 31.12.2024

Voci				Variazioni	
Importi in migliaia di euro		31.12.2025	31.12.2024 Riesposto	Valore	%
10+20	Margine di interesse	346.691	381.519	-34.828	-9,1%
70	Dividendi e proventi simili	691	752	-61	-8,1%
40+50	Commissioni nette	233.888	221.339	12.549	5,7%
80+90+100+	Risultato netto delle attività e passività finanziarie	21.659	19.306	2.353	12,2%
110					
230	Altri proventi/oneri di gestione	4.514	2.867	1.647	57,4%
	Proventi operativi	607.443	625.783	-18.340	-2,9%
190 a	Spese per il personale	-234.823	-225.603	-9.220	4,1%
190 b	Altre spese amministrative	-116.628	-109.828	-6.800	6,2%
210+220	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	-14.573	-13.243	-1.330	10,0%
	Oneri operativi	-366.024	-348.674	-17.350	5,0%
	Risultato della gestione operativa	241.419	277.109	-35.690	-12,9%
130a+100a	Costo del credito	-41.657	-54.023	12.366	-22,9%
130 b	Rettifiche di valore nette su titoli di proprietà	391	902	-511	-56,7%
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-142	6	-148	n.s.
200 a	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - impegni e garanzie rilasciate	533	486	47	9,7%
200 b	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - altri	-6.166	-18.672	12.506	-67,0%
	Oneri relativi al sistema bancario	-836	-6.855	6.019	-87,8%
250	Utili (Perdite) delle partecipazioni	569	501	68	13,6%
	Risultato corrente al lordo delle imposte	194.111	199.454	-5.343	-2,7%
300	Imposte sul reddito dell'attività operativa corrente	-66.741	-70.234	3.493	-5,0%
	Risultato corrente al netto delle imposte	127.370	129.220	-1.850	-1,4%
260	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-162	-120	-42	35,0%
280	Utili (perdite) da cessione di investimenti	38	0	38	n.s.
	Accantonamenti a fondi per rischi e oneri, altri accantonamenti, spese e ricavi "una tantum"	33	-7.960	7.993	n.s.
	Risultato non ricorrente al lordo delle imposte	-91	-8.080	7.989	-98,9%
	Imposte sul reddito da componenti non ricorrenti	30	5.079	-5.049	-99,4%
	Risultato non ricorrente al netto delle imposte	-61	-3.001	2.940	-98,0%
330	Utile (Perdita) d'esercizio	127.309	126.219	1.090	0,9%
340	Utili (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	0	-687	687	-100,0%
350	Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della Capogruppo	127.309	126.906	403	0,3%

L'Utile d'esercizio è pari a Euro 127,3 milioni, in aumento rispetto al risultato del periodo precedente dello 0,3%.

Vengono di seguito analizzate le principali componenti di costo e di ricavo del conto economico riclassificato.

Proventi operativi

Le voci di ricavo caratteristiche della gestione operativa registrano un decremento di circa Euro 18,3 milioni (-2,9%) rispetto al periodo di confronto, attestandosi a Euro 607,4 milioni. L'andamento è attribuibile alla riduzione del margine di interesse per Euro 34,8 milioni (-9,1%) che risente delle dinamiche dei tassi di mercato, parzialmente compensato dalla crescita delle commissioni nette per Euro 12,5 milioni (+5,7%), del risultato netto delle attività e passività finanziarie per Euro 2,4 milioni

(+12,2%) e degli altri proventi ed oneri di gestione per Euro 1,6 milioni (+57,4%).

La voce dividendi risulta in linea con il precedente esercizio, attestandosi a Euro 0,7 milioni.

Oneri operativi

L'aggregato degli oneri operativi, che include le spese per il personale, le altre spese amministrative e le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali, si attesta a circa Euro 366,0 milioni (Euro 348,7 milioni nel periodo di raffronto), evidenziando un incremento di Euro 9,2 milioni (+4,1%) della voce relativa alle spese per il personale, di Euro 6,8 milioni (+6,2%) con riferimento alle altre spese amministrative e di Euro 1,3 milioni (+10,0%) con riferimento alle rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali. L'andamento dell'aggregato esprime la contribuzione del ramo sportelli acquisito il 7 dicembre 2024, nonché dell'effetto del rinnovo del contratto di lavoro.

Risultato della gestione operativa

Il risultato della gestione operativa al 31 dicembre 2025, conseguentemente, è pari a Euro 241,4 milioni, -12,9% rispetto al periodo di confronto.

Risultato al netto delle imposte

Dal risultato della gestione operativa di Euro 241,4 milioni si perviene al risultato corrente al netto delle imposte di Euro 127,4 milioni, -1,4% rispetto al periodo di confronto, in considerazione principalmente:

- del costo del credito (dato dal saldo delle rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie al costo ammortizzato e dagli utili (perdite) da cessione o riacquisto di crediti), pari a circa Euro 41,7 milioni (circa Euro 54,0 milioni del periodo precedente);
- delle rettifiche di valore nette su titoli di proprietà positive per Euro 0,4 milioni (positive per Euro 0,9 milioni nel periodo di confronto);
- degli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri negativi per Euro 5,6 milioni (negativi per Euro 18,2 milioni nel periodo di confronto ove esprimevano anche la valutazione del rischio in materia di trasparenza);
- degli oneri relativi al sistema bancario pari a Euro 0,8 milioni riferiti al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi - DGS (circa Euro 6,9 milioni nel periodo di confronto);
- delle imposte sul reddito dell'operatività corrente pari a Euro 66,7 milioni (*ex* Euro 70,2 milioni).

Risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte

Al 31 dicembre 2025 si evidenzia un risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte sostanzialmente nullo.

Al periodo di confronto si evidenzia un risultato della gestione non ricorrente al netto delle imposte negativo per Euro 3,0 milioni. La voce è essenzialmente costituita:

- dall'onere di Euro 9,5 milioni relativo all'iniziativa di razionalizzazione del modello distributivo e organizzativo prevista dal piano industriale;
- dagli oneri pari a Euro 4,3 milioni relativi ai costi connessi all'accordo sottoscritto con Banca Popolare di Puglia e Basilicata S.C.p.A. ("BPPB") per l'acquisto di un ramo d'azienda composto da un totale di 14 sportelli bancari ubicati in Lazio, Lombardia, Veneto, Marche;

- dagli oneri relativi alla contribuzione straordinaria al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ("DGS") per Euro 4,0 milioni;
- dalla componente lorda positiva di Euro 3,0 milioni conseguita a titolo di conguaglio, per aggiustamento prezzo sulla base di target valutati ad un anno dalla data del closing, sulla base degli accordi siglati con Worldline con riferimento all'operazione "Aquarius" realizzata nell'esercizio precedente;
- dal *badwill* di Euro 2,6 milioni risultante dal processo di *purchase price allocation* (PPA) definitivo relativo a Dynamica Retail con efficacia a far data dal 1° giugno 2024;
- dal *badwill* di Euro 4,2 milioni risultante dalla *purchase price allocation* (PPA) definitiva, completata nel corso del primo semestre 2025, relativa all'acquisizione del ramo sportelli di Banca Popolare Puglia e Basilicata del 7 dicembre 2024; come previsto dall'IFRS 3, la rettifica della PPA provvisoria è stata contabilizzata retrospettivamente come se la PPA definitiva dell'aggregazione aziendale fosse stata completata alla data di acquisizione, modificando le informazioni comparative per l'esercizio 2024 al netto del relativo effetto fiscale positivo per Euro 5,1 milioni.

Si riportano di seguito i coefficienti patrimoniali al 31 dicembre 2025:

	Banco Desio	Gruppo Banco Desio	Gruppo Brianza Unione
CET 1	20,6%	18,3%	13,5%
Tier 1	20,6%	18,3%	14,2%
Total Capital	21,7%	19,3%	16,2%

Al 31 dicembre 2025 i coefficienti patrimoniali risultano ampiamente superiori ai requisiti regolamentari che riflettono la buona qualità del portafoglio creditizio e la costante generazione organica di capitale.

Per maggiori informazioni si rinvia ai comunicati stampa diffusi dall'Offerente in data 12 marzo 2026 e 10 febbraio 2026 e disponibili sul sito *internet* www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

Il bilancio consolidato, unitamente agli altri documenti costituenti la relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Offerente www.bancodesio.it, Sezione "Investor Relations / Risultati finanziari e report".

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di variazioni significative rispetto ai dati sopra riportati.

Si riportano, inoltre, di seguito i requisiti di capitale richiesti alla Data del Documento di Offerta, come comunicati dalla Banca d'Italia all'Offerente e a Brianza Unione a conclusione del periodico processo di revisione prudenziale (c.d. SREP):

- coefficiente di capitale primario di classe 1 (CET 1 *ratio*) pari al 7,80%, composto da una misura vincolante del 5,30% (di cui il 4,5% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e lo 0,80% a fronte dei requisiti SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;

- coefficiente di capitale di classe 1 (Tier 1 *ratio*) pari al 9,60%, composto da una misura vincolante del 7,10% (di cui il 6% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e l'1,10% a fronte dei requisiti SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale;
- coefficiente di capitale totale (*Total Capital ratio*) pari all'11,90%, composto da una misura vincolante del 9,40% (di cui l'8% a fronte dei requisiti minimi regolamentari e l'1,40% a fronte dei requisiti SREP) e, per la parte restante, dalla componente di riserva di conservazione del capitale.

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Offerente in data 21 gennaio 2026 e disponibile sul sito internet www.bancodesio.it, Sezione "Media / Comunicati Stampa".

Impatti dell'operazione

Tenendo anche conto delle modalità di finanziamento dell'operazione, l'Offerente conferma che la transazione non determinerà impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici del Banco Desio.

Fatto salvo quanto sopra l'operazione, qualora finalizzata, comporterà un impatto negativo sul CET1 del Gruppo Banco Desio stimato in circa 8 bps⁴ che, considerato l'attuale livello di capitalizzazione del Gruppo Banco Desio, è da ritenersi non materiale. Lo stesso è derivante principalmente dalla combinazione di: (i) effetto (negativo) del prezzo di Offerta (Euro 10,3 milioni); (ii) effetto (positivo) del consolidamento del Patrimonio Netto della Società (circa Euro 2,5 milioni); e (iii) effetto (negativo) della stima pari a circa Euro 1 milione) di *Risk Weighted Assets* (non materiali considerato l'attività della Società basata esclusivamente su flussi commissionali e con limitata assunzione di rischio di credito).

B.1.12 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"), i seguenti soggetti:

- (i) Brianza Unione, in quanto società che controlla l'Offerente;
- (ii) AS, Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni, in quanto parti dell'Accordo Quadro, contenente tra l'altro talune previsioni di natura parasociale.

⁴ Valutazione basata sulla stima dell'indicatore patrimoniale CET1 del Gruppo Banco Desio al 31 dicembre 2025.

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del di Offerta.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente www.scmsim.it e sul sito *internet* di Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it.

B.2.1 DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Emittente è “ S.p.A.”.

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Via Maurizio Gonzaga n. 3, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, al n. MI - 1899233, C.F. e P.IVA 06548800967. L'Emittente è iscritta al n. 272 dell'Albo SIM con delibera Consob n.17202 del 2 marzo 2010.

B.2.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Emittente è stato costituito in data 17 marzo 2009. Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2050 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto:

- 5.1 *La Società, ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni o integrazioni (di seguito, “TUF”) e in conformità alle disposizioni regolamentari attuative, ha per oggetto esclusivo lo svolgimento professionale nei confronti del pubblico dei seguenti servizi e attività di investimento: collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente ;gestione di portafogli;-- consulenza in materia di investimenti; ricezione e trasmissione di ordini. L'attività di cui al precedente capoverso è svolta senza assunzione di rischi da parte della Società. La Società ha altresì per oggetto lo svolgimento dei servizi accessori di cui all'articolo 1, se- sto comma, del TUF nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa vigente.*
- 5.2 *L'esercizio delle attività sopra descritte è subordinato all'autorizzazione rilasciata da Consob, sentita Banca d'Italia, ed alla conseguente iscrizione all'Albo di cui all'art. 20 del TUF.*
- 5.3 *La Società potrà, altresì, anche attraverso la costituzione di società partecipate, svolgere tutte le attività strumentali, connesse, complementari e/o conseguenti al raggiungimento dell'oggetto sociale.*

B.2.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L'Emittente è costituito e opera in conformità alla legge italiana.

L'art. 41 dello Statuto prevede che qualsiasi controversia dovesse insorgere tra i soci, ovvero tra i soci e la Società, ovvero tra Amministratori e/o la Società e/o i soci, che abbia ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione delle questioni nelle quali la legge prevede l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, dovrà essere risolta da un collegio arbitrale, composto di tre arbitri, tutti nominati dal Presidente della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano in conformità con il Regolamento della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano.

B.2.4 CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 2.934.264,00, sottoscritto e versato per Euro 2.234.264,00, suddiviso in 2.234.264 prive del valore nominale.

Le Azioni sono ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005200248 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle Azioni, né obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, salvo che per le n. 570.500 opzioni assegnate ad alcuni Amministratori e dipendenti nell'ambito del Piano Attuale (le "**Stock Option**"). Si precisa che, come previsto dal regolamento del Piano Attuale, queste potranno essere esercitare una volta che siano trascorsi 48 (quarantotto) mesi dalla data di assegnazione delle Stock Option (purché le stesse siano maturate) e sino al 31 dicembre 2030.

Sulla base delle informazioni disponibili, alla Data del di Offerta, l'Emittente non detiene Azioni proprie.

B.2.5 SOCI RILEVANTI

Sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente ai sensi della "Disciplina sulla Trasparenza" (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan e richiamata dall'art. 8 dello Statuto), HPS risulta essere l'unico Azionista a detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta HPS esercita il controllo sull'Emittente in virtù della Partecipazione HPS.

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono persone fisiche o giuridiche che esercitano il controllo su HPS. Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, i Manager detengono una partecipazione complessiva pari al 32,53% di HPS.

Si riportano di seguito i diritti particolari attribuiti ad AS, socio e amministratore delegato di HPS, ai sensi dell'art. 6.2 dello statuto sociale di HPS che, di seguito, si trascrive:

“6.2. Ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2468 del codice civile sono attribuiti a singoli soci i particolari diritti di seguito indicati, nei limiti imposti dalla legge e non soggetti a trasferimento o riconoscimento a favore di terzi.

(A) Spetta al socio Antonello Sanna:

- (a) il diritto di nominare la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione e di designare tra questi il presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (b) il diritto, qualora sia componente del Consiglio di Amministrazione, di veto sulle seguenti operazioni:
 - (i) acquisto o alienazione di immobili o di diritti reali immobiliari;
 - (ii) iscrizione di ipoteche su beni immobili sociali;
 - (iii) cessione di azienda o di rami di azienda anche in affitto;
 - (iv) acquisto e/o cessione di partecipazioni in altre società non finanziarie;
- (c) il diritto di cedere, senza limitazioni e al valore nominale, tutta la o parte della partecipazione al capitale della Società dallo stesso detenuta nel caso in cui lo stesso riceva un'offerta per l'acquisto di tutta la o di una porzione della partecipazione da parte di un terzo e in tal caso non opera il diritto di prelazione a favore degli altri soci ai sensi del successivo articolo 9."

Si precisa che i suddetti diritti particolari statutari riconosciuti ad AS non conferiscono a quest'ultimo il controllo su HPS.

Si segnala, inoltre, che i Manager:

- (i) detengono Azioni come di seguito descritto:
 - (a) AS: 23.520 Azioni, pari all'1,053% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (b) Marcello Brocca: 960 Azioni, pari allo 0,043% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (c) Roberto Santoro: 840 Azioni, pari allo 0,038% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (d) Alessandro Madaffari: 240 Azioni, pari allo 0,011% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (e) Claudio Alberto Crippa e Francesco Ghisleni non detengono Azioni;
- (ii) detengono Stock Option, che non saranno oggetto di esercizio, come di seguito descritto:
 - (a) Claudio Alberto Crippa: 79.000 Stock Option;
 - (b) Antonello Sanna: 70.000 Stock Option;
 - (c) Roberto Santoro: 44.500 Stock Option;
 - (d) Marcello Brocca: 16.500 Stock Option;
 - (e) Francesco Ghisleni: 15.000 Stock Option;
 - (f) Alessandro Madaffari: 4.500 Stock Option.

Si ricorda che HPS ha assunto nei confronti dell'Offerente l'Impegno di Adesione HPS, consistente nell'impegno di portare in adesione all'Offerta le Azioni oggetto della Partecipazione HPS, pari a n. 1.793.680 Azioni, rappresentative dell'80,28% del capitale sociale di SCM, il tutto come meglio precisato alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

B.2.6 PATTI PARASOCIALI

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le Azioni, fatto salvo l'Accordo Quadro, che contiene talune pattuizioni di natura parasociale.

In particolare, l'Accordo Quadro prevede che l'assemblea dei soci di SCM, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, (i) nomini un nuovo Consiglio di Amministrazione, con un mandato di tre esercizi e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2028, composto da n.5 (cinque) membri, di cui n. 4 (quattro) designati dall'Offerente e n. 1 (uno) designato da The Shuttle, a condizione che tale membro sia AS, il quale ricoprirà la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM; e (ii) un Collegio Sindacale composto da almeno n. 1 (uno) sindaco effettivo e n. 1 (uno) sindaco supplente designati dai Manager, o successivamente al perfezionamento del Reinvestimento, da parte di The Shuttle.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, inoltre, il Consiglio di Amministrazione di SCM, entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, delibererà in merito all'adozione del Nuovo Piano in favore dei beneficiari del Piano Attuale nelle proporzioni che successivamente saranno concordate con i Manager. Le previsioni incluse nel Nuovo Piano che verrà portato in approvazione del Consiglio di Amministrazione di SCM, saranno maggiormente conformi alle politiche di remunerazione adottate dall'Offerente. In particolare, le linee guida del Nuovo Piano prevedranno, al raggiungimento di *performance* di sviluppo delle masse gestite nel periodo di misurazione che andrà fino al 31 dicembre 2028, la maturazione di un incentivo

monetario la cui corresponsione sarà differita nel triennio successivo al 2028 secondo una progressione che è in linea con le politiche di remunerazione del Gruppo Banco Desio e, in particolare, con le finalità di *retention* sottostanti al Nuovo Piano, tenuto conto della professionalità dei soggetti beneficiari del medesimo.

Con riguardo al regime del trasferimento delle partecipazioni, l'Accordo Quadro prevede altresì un impegno di *lock-up* fino al 30 giugno 2029 di The Shuttle e dei Manager con riferimento alle partecipazioni detenute da The Shuttle in SCM e dai Manager in The Shuttle.

I Manager e The Shuttle potranno trasferire le rispettive partecipazioni solo previo consenso dell'Offerente, il quale si impegna a non negarlo irragionevolmente con riferimento ai trasferimenti in The Shuttle qualora i trasferimenti avvengano direttamente tra i Manager stessi.

Spirato il predetto termine di *lock-up*, qualora The Shuttle intenda Trasferire le partecipazioni detenute di volta in volta in SCM, tale trasferimento sarà soggetto al diritto di prelazione dell'Offerente per l'acquisto della titolarità delle partecipazioni oggetto di trasferimento ai medesimi termini e condizioni – ivi incluso il corrispettivo – a quelli offerti dal potenziale acquirente.

Si precisa che ai Manager non sono stati riconosciuti diritti ulteriori rispetto a quelli sopra descritti.

B.2.7 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

B.2.7.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri, soci e non soci, variante da un minimo di 3 (tre) ad un massimo 9 (nove) membri. Gli Amministratori durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino ad un massimo di 3 (tre) esercizi, e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo Statuto.

La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nell'art. 25 dello Statuto. Gli Amministratori devono risultare in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità richiesti dalla legge o di qualunque altro requisito previsto dalla disciplina applicabile. Inoltre, almeno 1 (uno) dei componenti del Consiglio di Amministrazione deve possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 7 (sette) membri, nominati dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2024, in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Nome e Cognome	Carica
Maria Leddi	Presidente
Antonello Sanna	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Antonio Napolitano	Amministratore

Antonio Somma	Amministratore
Cristina Mitidieri	Amministratore
Massimo Nicolazzi	Amministratore
Eugenio Tornaghi	Amministratore Indipendente (*)

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 25 dello Statuto.

Alla Data del di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, AS detiene (i) n. 23.520 Azioni, pari all'1,053% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 70.000 Stock Option.

Alla Data del di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, diversi da AS, è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, si segnala che l'Emittente è dotato di un comitato investimenti (il "**Comitato**"), il quale ha, *inter alia*, l'obiettivo di fornire al Consiglio di Amministrazione della Società una precisa indicazione in merito ad un'*asset allocation* ottimale dei patrimoni individuali in gestione.

Il Comitato, i cui membri sono scelti e nominati dal Consiglio di Amministrazione per un periodo di tre esercizi coincidente con la durata del mandato del Consiglio di Amministrazione stesso, è composto da un massimo di 7 (sette) membri, di cui, almeno: un membro del Consiglio di Amministrazione; un componente dell'Area Investimenti; un consulente esterno. Più nello specifico, il Comitato è investito delle seguenti funzioni:

- (i) definizione dell'*asset allocation* nell'ambito delle caratteristiche stabilite dal Consiglio di Amministrazione;
- (ii) verifica dell'evoluzione del profilo di rischio e rendimento delle linee di gestione, nonché il rispetto dei limiti di investimento, anche sulla base di *report* predisposti dalla funzione Risk ;
- (iii) esprimere pareri sulla metodologia di selezione degli strumenti finanziari elaborata dall'Area Investimenti.

B.2.7.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti, in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF e degli ulteriori requisiti di legge. La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nell'art. 33 dello Statuto. I sindaci durano in carica 3 (tre) anni con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea degli Azionisti dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2024 e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2026.

Alla Data del di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la

seguente:

Nome e Cognome	Carica
Massimo Mariani	Presidente
Pierluigi Di Paolo	Sindaco effettivo
Aldo Campagnola	Sindaco effettivo
Angelo Troiani	Sindaco supplente
Natale Palmisano	Sindaco supplente

Alla Data del di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

B.2.7.3 Revisore legale dell'Emittente

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 15 aprile 2019 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti dell'Emittente per gli esercizi 2019-2027 alla società di revisione Crowe AS S.p.A.

B.2.8 SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

Il modello di *business* di SCM è specificamente orientato a una clientela *High Net Worth Individual* (HNWI) e si fonda su un approccio olistico alla relazione con il cliente, contraddistinto da una visione integrata e completa delle diverse esigenze di *wealth management*. In tale prospettiva, i servizi offerti spaziano dalla protezione del capitale umano, realizzata anche attraverso strumenti assicurativi, alla gestione e valorizzazione del patrimonio esistente, fino all'analisi e alla pianificazione della fase di *retirement*.

L'offerta di SCM si distingue per la massima trasparenza in merito alla struttura dei costi e per un approccio fortemente consulenziale, in contrapposizione al modello prevalentemente commerciale che caratterizza larga parte della concorrenza.

SCM mette a disposizione della propria clientela un ampio spettro di servizi qualificati, che comprendono:

- gestione di portafoglio;
- consulenza in materia di investimenti;
- collocamento e distribuzione di prodotti assicurativi.

Accanto a tali attività *core*, la Società eroga anche servizi complementari di consulenza generale, avvalendosi, ove necessario, di *partnership* con professionisti altamente specializzati. Tra questi si annoverano:

- assistenza e consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria e strategia industriale, incluse attività di supporto relative alla cessione di crediti fiscali;
- supporto a operazioni straordinarie e di *Mergers & Acquisitions* (M&A);
- consulenza previdenziale, volta a ottimizzare le soluzioni per la fase di *retirement*;

- consulenza e pianificazione in materia di passaggio generazionale.

In questo modo SCM si propone come interlocutore di fiducia per il cliente, in grado di garantire una consulenza personalizzata e multidisciplinare, orientata non solo alla gestione del patrimonio, ma anche alla tutela e alla valorizzazione complessiva delle risorse familiari e aziendali.

Il modello di *business* di SCM si avvale del contributo fondamentale della rete commerciale, che è composta alla data del 30 giugno 2025 da 35 consulenti finanziari e 18 consulenti assicurativi.

La tabella seguente riepiloga la distribuzione dei ricavi per area di *business*, al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

Commissioni attive (unità di euro)	2.024	GIU 2025
Consulenza Mifid	1.328.318	740.063
Consulenza Mifid - performance	247.425	12.959
Consulenza generica	2.642.181	1.466.527
Gestione Patrimoniale*	2.299.956	1.204.942
Gestione Patrimoniale - performance	1.302.486	88.598
Assicurativo	1.996.883	974.077
Totale	9.817.250	4.487.167

* inclusivo di gestioni patrimoniali e Sicav

Con riguardo alla distribuzione dei ricavi per area di *business* al 31 dicembre 2025, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.11, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni circa l'Emittente e la sua attività si rinvia al sito *internet* della Società, www.scmsim.it.

B.2.9 PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE

Il bilancio di esercizio dell'Emittente viene redatto in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38 e secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, così come interpretati dall'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) e adottati dalla Unione Europea, nonché sulla base delle Istruzioni emanate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 17 novembre 2022 (e successivi aggiornamenti) per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari.

B.2.10 SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELL'EMITTENTE

Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione Crowe Bompani Assurance Services S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 4 aprile 2025 esprimendo un giudizio senza rilievi e con il seguente richiamo di informativa:

- “nel paragrafo “Informazioni sulla continuità aziendale” della Relazione sulla gestione gli Amministratori evidenziano di aver “effettuato un’attenta analisi degli eventi che potrebbero far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 28 gennaio 2025, il Piano industriale 2025-2027 che delinea la strategia aziendale di SCM SIM per il triennio. Il modello di pianificazione strategica contempla tre diversi scenari (“Base”,

“Best” e “Worst”) basati su diverse ipotesi relative ai principali parametri, quali ad esempio la struttura commissionale, il mix delle masse gestite, la raccolta ed il reclutamento, l'andamento dei costi. La costruzione del piano industriale ha preso in considerazione le variabili del contesto di riferimento, valutando in particolare la situazione della concorrenza e gli spazi di crescita del business, anche alla luce delle prospettive legate alla situazione contingente. Stante quanto premesso, lo sviluppo del piano evidenzia nel triennio le possibilità di crescita per l'azienda ed il raggiungimento dell'obiettivo primario di stabilizzazione dei risultati economico finanziari.

L'analisi degli indicatori finanziari e gestionali, nonché la struttura patrimoniale e le proiezioni dei risultati per gli anni successivi fanno ritenere appropriato il presupposto della continuità aziendale in quanto, a giudizio degli Amministratori, non vi sono incertezze significative che, considerate singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere incognite riguardo a tale tema”;

- “nella nota integrativa Sezione 10 - Attività fiscali e Passività fiscali - gli Amministratori confermano che “le imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, pari a euro 796.348, sono state iscritte nell'attivo del bilancio in quanto è da ritenere che la Società sarà in grado di utilizzare le predette perdite fiscali in un arco temporale contenuto, sulla base delle proiezioni economiche approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025”.

Si riportano di seguito gli schemi contabili di cui al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024. Inoltre, si riportano di seguito le note di commento all'evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Valori in unità di euro

	31/12/2024	31/12/2023
10. Cassa e disponibilità liquide	1.269.946	426.448
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione		
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.543.895	3.024.692
a) crediti verso banche		
c) crediti verso la clientela	2.543.895	3.024.692
80. Attività materiali	904.907	629.566
90. Attività immateriali	68.212	88.557
100. Attività fiscali	843.161	892.461
a) Correnti	18.181	78.915
b) Anticipate	824.980	813.546
120. Altre attività	798.321	744.318
TOTALE ATTIVO	6.428.441	5.806.041

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	31/12/2024	31/12/2023
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.785.726	1.509.587
a) debiti	1.785.726	1.509.587
b) titoli in circolazione		
60. Passività fiscali	14.015	2.661
a) Correnti	11.354	
b) Differite	2.661	2.661
80. Altre passività	1.258.428	1.361.626
90. Trattamento di fine rapporto del personale	174.903	155.580
110. Capitale	2.234.264	2.234.264
140. Sovrapprezzi di emissione	340.785	601.707
150. Riserve	212.790	212.790
160. Riserve da valutazione	(7.938)	(11.252)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	415.468	(260.922)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.428.441	5.806.041

CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro

	31/12/2024	31/12/2023
10. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-	-
30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:	-	-
a) attività finanziarie		
b) passività finanziarie		
40. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a ce	-	-
a) Attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		
50. Commissioni attive	9.817.250	7.770.101
60. Commissioni passive	(4.807.672)	(3.745.586)
70. Interessi Attivi e proventi assimilati	1.086	1.690
80. Interessi Passivi e oneri assimilati	(48.708)	(38.336)
90. Dividendi e proventi simili		
110. Margine di intermediazione	4.961.956	3.987.869
120. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito di:	(40.112)	(58.950)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(40.112)	(58.950)
b) attività finanziarie valutate al f. v. con impatto su redd. complessiva		
130. Risultato netto della gestione finanziaria	4.921.844	3.928.919
140. Spese Amministrative	(4.262.468)	(3.891.482)
a) Spese per il personale	(1.880.795)	(1.765.620)
b) Altre spese amministrative	(2.381.673)	(2.125.862)
160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(322.654)	(273.727)

170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(20.344)	(41.607)
180. Altri proventi e oneri di gestione	181.301	16.141
190. COSTI OPERATIVI	(4.424.165)	(4.190.675)
240. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	497.679	(261.756)
250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(82.211)	834
260 Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	415.468	(260.922)
280. Utile (Perdita) d'esercizio	415.468	(260.922)

RENDICONTO FINANZIARIO

	31/12/2024	31/12/2023
Metodo diretto		
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	633.419	113.363
interessi attivi incassati	1.086	1.690
interessi passivi pagati	(48.708)	(38.336)
dividendi e proventi simili		
commissioni nette	5.009.578	4.024.515
spese per il personale	(1.880.795)	(1.765.620)
altri costi	(2.501.433)	(2.245.622)
altri ricavi	135.902	135.902
imposte e tasse	(82.211)	834
costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismiss. e al netto dell'effetto fiscale		
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	300.416	(818.544)
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value		
altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		
attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	480.797	(641.305)
altre attività	(180.381)	(177.239)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(87.059)	(8.639)
passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie designate al fair value		
altre passività	(87.059)	(8.639)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	846.776	(713.821)
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		
vendite di partecipazioni		
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite di attività materiali		
vendite di attività immateriali		
vendite di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da	3.277	32.790
acquisti di partecipazioni		
acquisti di attività materiali	3.277	2.790
acquisti di attività immateriali	0	30.000
acquisti di rami d'azienda		

Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(3.277)	(32.790)
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
emissioni/acquisti di azioni proprie		
emissioni/acquisti di strumenti di capitale		820.886
distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		820.886
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	843.498	74.276
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	426.448	352.172
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	843.498	74.276
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.269.946	426.448

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Anno 2024	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 31.12.2024	Patrimonio netto al 31.12.2024
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale	2.234.264		2.234.264										2.234.264
Sovrapprezzo emissioni	601.707		601.707	(260.922)									340.785
Riserve di													
a) di utili	204.364		204.364										204.364
b) altre	8.426		8.426										8.426
Riserve da valutazione	(11.252)		(11.252)									3.314	(7.938)
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (perdita) di esercizio	(260.922)		(260.922)	260.922								415.468	415.468
Patrimonio Netto	2.776.587		2.776.587	-								418.782	3.195.369

Anno 2023	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni d'esercizio					Redditività complessiva 31.12.2023	Patrimonio netto al 31.12.2023
						Operazioni sul patrimonio netto						
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		

Capitale sociale	2.006.240		2.006.240				228.024					2.234.264
Sovrapprezzo emissioni	804.904		804.904	(796.059)			592.862					601.707
Riserve di												
a) di utili	204.364		204.364									204.364
b) altre	8.426		8.426									8.426
Riserve da valutazione	(14.402)		(14.402)							3.150		(11.252)
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (perdita) di esercizio	(796.059)		(796.059)	796.059						(260.922)		(260.922)
Patrimonio Netto	2.213.473		2.213.473	-			820.886			(257.772)		2.776.587

Analisi delle principali voci di bilancio

La Società ha chiuso il bilancio d'esercizio 2024 con un risultato positivo di Euro 415.468, con uno scostamento positivo rispetto a tutti gli scenari previsti in fase di pianificazione, principalmente a seguito di un ottimo andamento del fatturato, di una favorevole dinamica dei mercati finanziari e, da ultimo, dall'azione costante di monitoraggio dei costi.

Il risultato è determinato, in primo luogo, all'andamento delle commissioni attive che hanno superato gli Euro 9,8 milioni, in aumento del 26% rispetto all'anno precedente. Si sono registrati risultati particolarmente positivi in tutti i comparti, ad eccezione della consulenza generica. Le commissioni relative alle gestioni patrimoniali sono aumentate dell'8%, mentre i ricavi in consulenza hanno registrato un lieve decremento (3%). Le commissioni delle consulenze generiche hanno superato gli Euro 2,6 milioni, grazie soprattutto all'apporto delle operazioni di consulenza generica legate alle segnalazioni di crediti.

Le commissioni passive, che variano da Euro 3,74 milioni nel 2023 a Euro 4,81 milioni nel 2024, hanno subito un incremento poco più che proporzionale rispetto alle attive (28% vs 26%), a causa della diversa composizione dei ricavi rispetto al periodo precedente; un impatto importante su tale voce è stato determinato dall'ingresso dei nuovi consulenti assicurativi alla fine del 2023 che hanno beneficiato di condizioni migliorative nella fase di inserimento. Ad oggi, tali agevolazioni sono superate.

Il margine di intermediazione, che ha raggiunto Euro 4,96 milioni, ha superato di Euro 974.000 quello registrato nell'esercizio precedente (+24%), come conseguenza dell'andamento del margine commissionale e della retrocessione media alla rete commerciale.

I costi operativi, pari a Euro 4,42 milioni, hanno registrato un aumento di circa il 5,6% rispetto all'esercizio precedente. In particolare, nell'ambito dei costi del personale si segnala una variazione del 7%, a seguito della contabilizzazione di costi non ricorrenti, in parte legati al favorevole andamento economico.

Le altre spese amministrative hanno registrato una variazione del 12%, determinata per circa un terzo dall'iva indetraibile che pesato per oltre Euro 230.000.

Le principali voci di costo sono rappresentate dalle spese sostenute per le diverse piattaforme gestionali, dai costi legati alle attività necessarie per la quotazione, dalle consulenze per gli ambiti legale, societario, contabile, commerciale, oltre ai costi di coordinamento della rete.

Infine, in merito alla valutazione al costo ammortizzato delle attività finanziarie, si è proceduto ad

un'operazione di pulizia di vecchie posizioni non esigibili e alla ricostituzione del fondo svalutazione crediti, secondo quanto previsto dai principi contabili attualmente in vigore che richiedono di classificare i crediti con una corretta ponderazione del rischio.

La composizione dello Stato Patrimoniale ha mostrato un attivo caratterizzato prevalentemente dai crediti verso clientela per commissioni da incassare, in gran parte relative ai ricavi dell'ultimo trimestre.

Rispetto all'esercizio precedente, tra le principali variazioni si segnalano i crediti verso clienti che, nonostante le numerose operazioni di consulenza generica perfezionate nell'anno per segnalazione di operazioni di crediti fiscali, si sono ridotte del 16% grazie al costante monitoraggio degli incassi da parte della clientela.

Da questa attività ha tratto vantaggio la posizione di liquidità con le banche che è quasi triplicata rispetto all'anno precedente, passando da Euro 426.000 a Euro 1,27 milioni.

Nella sezione crediti si è registrato, inoltre, un aumento degli anticipi corrisposti ai consulenti finanziari che passano da Euro 148.000 a Euro 284.000, a seguito dell'azione di supporto data agli ultimi consulenti assicurativi entrati alla fine del 2023.

Le immobilizzazioni materiali hanno registrato un consistente incremento rispetto all'anno precedente (+44%), determinato solamente dal rinnovo di diversi contratti di noleggio nel corso del 2024.

Nel passivo si è registrato un importante incremento del patrimonio netto (+15%), che è passato da Euro 2,77 a Euro 3,19 milioni a seguito della contabilizzazione del risultato economico del periodo.

Tra le passività, l'unica variazione importante ha riguardato la valutazione al costo ammortizzato dei contratti di noleggio, molti dei quali rinnovati nel corso del 2024, la cui valorizzazione si è riflessa nella sezione delle immobilizzazioni.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2025

Si riportano di seguito gli schemi contabili di cui alla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2025, che è stata sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata da parte dell'Emittente. Inoltre, si riportano di seguito le note di commento all'evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Valori in unità di euro

	30/06/2025	31/12/2024
10. Cassa e disponibilità liquide	1.730.196	1.269.946
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione		
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.396.912	2.543.895
a) crediti verso banche		
c) crediti verso la clientela	1.396.912	2.543.895
80. Attività materiali	833.171	904.907
90. Attività immateriali	63.160	68.212
100. Attività fiscali	860.264	843.161

a) Correnti	37.962	18.181
b) Anticipate	822.302	824.980
120. Altre attività	965.213	798.321
TOTALE ATTIVO	5.848.915	6.428.441

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	30/06/2025	31/12/2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.427.228	1.785.726
a) debiti	1.427.228	1.785.726
b) titoli in circolazione		
60. Passività fiscali	6.717	14.015
a) Correnti	4.056	11.354
b) Differite	2.661	2.661
80. Altre passività	961.590	1.258.428
90. Trattamento di fine rapporto del personale	182.265	174.903
110. Capitale	2.234.264	2.234.264
140. Sovrapprezzi di emissione	340.785	340.785
150. Riserve	628.258	212.790
160. Riserve da valutazione	543	(7.938)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	67.266	415.468
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.848.915	6.428.441

CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro

	30/06/2025	30/06/2024
10. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(6.992)	-
30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:	-	-
a) attività finanziarie		
b) passività finanziarie		
40. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a ce	-	-
a) Attività e passività finanziarie designate al fair value		
b) Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		-
50. Commissioni attive	4.487.167	4.542.292
60. Commissioni passive	(2.163.473)	(2.352.027)
70. Interessi Attivi e proventi assimilati	150	62
80. Interessi Passivi e oneri assimilati	(23.865)	(25.358)
90. Dividendi e proventi simili		
110 Margine di intermediazione	2.292.987	2.164.969

120. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito di:		
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
b) attività finanziarie valutate al f. v. con impatto su redd. complessiva		
130 Risultato netto della gestione finanziaria	2.292.987	2.164.969
140. Spese Amministrative	(2.133.223)	(1.940.062)
a) Spese per il personale	(910.825)	(879.446)
b) Altre spese amministrative	(1.222.398)	(1.060.616)
160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(159.121)	(157.701)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(5.053)	(10.116)
180. Altri proventi e oneri di gestione	75.732	146.018
190 COSTI OPERATIVI	(2.221.665)	(1.961.860)
240 Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	71.322	203.109
250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.056)	(11.191)
260 Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	67.266	191.918
280 Utile (Perdita) d'esercizio	67.266	191.918

RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2025	30/06/2024
Metodo diretto		
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	231.440	191.918
interessi attivi incassati	150	
interessi passivi pagati	(23.865)	(25.296)
dividendi e proventi simili	0	0
commissioni nette	2.323.694	2.190.265
spese per il personale	(910.825)	(879.446)
altri costi	(1.229.390)	(1.259.968)
altri ricavi	75.732	177.553
imposte e tasse	(4.056)	(11.191)
costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismiss. e al netto dell'effetto fiscale		
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	884.146	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		
attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.146.983	
altre attività	(262.837)	
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(655.336)	7.550
passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(358.498)	
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie designate al fair value		

altre passività	(296.838)	7.550
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	460.250	199.468
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		
vendite di partecipazioni		
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite di attività materiali		
vendite di attività immateriali		
vendite di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da		0
acquisti di partecipazioni		
acquisti di attività materiali		
acquisti di attività immateriali		
acquisti di rami d'azienda		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	0	0
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
emissioni/acquisti di azioni proprie		
emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	0
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	460.250	199.468
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.269.946	846.556
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	460.250	(199.468)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.730.196	647.088

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PRIMO SEMESTRE 2025	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2025	Patrimonio netto al 30/06/2025
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale								2.234.264
Sovrapprezzo azioni								340.785
Riserve di								
a) di utili								599.059
b) altre								29.199
Riserve da valutazione						8.481		543

Strumenti di capitale								
Azioni proprie								
Utile (perdita di esercizio)							67.266	67.266
Patrimonio Netto						8.481	67.266	3.271.116

PRIMO SEMESTRE 2024	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2024	Patrimonio netto al 30/06/2024
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazi oni		
Capitale sociale								2.234.264
Sovrapprezzo azioni								340.785
Riserve di								
a) di utili								204.364
b) altre								8.426
Riserve da valutazione							6.488	(4.764)
Strumenti di capitale								
Azioni proprie								
Utile (perdita di esercizio)							191.918	191.918
Patrimonio Netto							198.406	2.974.993

Analisi delle principali voci di bilancio

Nel primo semestre 2025, SCM ha registrato un risultato netto positivo pari a Euro 67 mila, in calo rispetto agli Euro 192 mila conseguiti nello stesso periodo del 2024. La dinamica riflette, da un lato, il miglioramento del margine di intermediazione, nonostante la flessione delle commissioni di

performance, dall'altro l'incremento dei costi operativi e la contrazione di alcuni proventi straordinari.

Il totale delle commissioni attive al 30 giugno 2025 si attesta agli Euro 4,49 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (-1,2%). L'andamento dei diversi comparti risulta tuttavia eterogeneo:

- in crescita le commissioni attive di consulenza (+20,2%), le commissioni di gestione (+8,9%) e le commissioni su polizze assicurative (+6,1%);
- in crescita i ricavi da consulenze generiche (+4,8%), che rimangono la voce più rilevante con Euro 1,47 milioni;
- in marcata flessione le commissioni di performance, che passano da Euro 504 mila a Euro 102 mila (-79,8%).

Le commissioni passive si riducono dell'8%, passando da Euro 2,35 a Euro 2,16 milioni. La contrazione è legata in particolare alle minori retrocessioni sulle polizze assicurative (-41,8%) e sul comparto *performance* (-84,5%), mentre risultano in crescita le commissioni passive relative alla consulenza generica (+42,6%) e alla consulenza in materia di investimenti (+8,1%).

Il margine di intermediazione si attesta così a Euro 2,29 milioni, in miglioramento del 5,9% rispetto al primo semestre 2024.

I costi operativi mostrano un incremento - già pianificato - del 13,2% su base annua, raggiungendo Euro 2,21 milioni. L'aumento è riconducibile principalmente alle altre spese amministrative (+13,8%), la cui variazione in particolare dai costi commerciali sostenuti per il reclutamento, dai costi di *marketing* e per la realizzazione di eventi. L'IVA indetraibile aumenta del 29,8% ma influisce limitatamente in valore assoluto. I costi del personale risultano sostanzialmente stabili, con un incremento del 3,6% riconducibile alla fisiologica dinamica degli adeguamenti retributivi.

Gli altri proventi di gestione si riducono a Euro 129 mila (-27,6%), mentre gli altri oneri di gestione crescono a Euro 53 mila rispetto agli Euro 31 mila dell'anno precedente.

Alla luce di tali dinamiche, il risultato ante imposte (EBT) si attesta a Euro 71 mila, in calo del 64,9% rispetto al primo semestre 2024, con un risultato netto finale pari a Euro 67 mila (-65%).

Al 30 giugno 2025, lo stato patrimoniale di SCM evidenzia un totale attivo pari a Euro 5,85 milioni, in flessione del 9% rispetto agli Euro 6,43 milioni di fine 2024. La variazione deriva principalmente dalla riduzione dei crediti verso la clientela, solo parzialmente compensata dall'incremento delle disponibilità liquide.

Sul fronte dell'attivo, i crediti verso la clientela si attestano a Euro 1,07 milioni, in significativa riduzione rispetto agli Euro 2,26 milioni di fine dicembre (-52,8%), a seguito del regolare incasso di diverse operazioni concluse nel corso dell'esercizio precedente. Crescono, invece, i crediti per acconti provvigionali (+16%), mentre le disponibilità liquide aumentano in misura consistente, raggiungendo Euro 1,73 milioni (+36,2%), a conferma della buona capacità di generazione di cassa nel semestre.

Stabili, con variazioni marginali, le attività per imposte anticipate e i crediti tributari.

Riguardo al passivo, il patrimonio netto si incrementa a Euro 3,27 milioni (+2,4%), riflettendo l'apporto del risultato positivo conseguito nel semestre. In particolare, le riserve mostrano un significativo aumento (da Euro 213 mila a Euro 628 mila) a seguito dell'iscrizione a riserva degli utili del precedente esercizio.

Le passività complessive si riducono del 20,3%, passando da Euro 3,23 a Euro 2,58 milioni. In calo i debiti verso promotori finanziari (-33,7%) e le altre passività (-23,6%), mentre le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato scendono del 7,9%. Restano pressoché stabili il trattamento di fine rapporto e le passività fiscali, in linea con la normale operatività.

Non vi sono posizioni di debito e di credito verso parti correlate né eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse “*negative pledges*” e “*covenant*”) alla data di chiusura del periodo di riferimento delle informazioni finanziaria, nonché alla Data del Documento di Offerta.

B.2.11 ANDAMENTO RECENTE

Risultati al 31 dicembre 2025

L’Emittente ha chiuso l’esercizio 2025 con un utile netto pari a Euro 80.888, in linea con le previsioni del piano industriale, sostenuto da un buon andamento del fatturato e dal costante monitoraggio dei costi operativi.

La riduzione dell’utile rispetto al 2024 è principalmente riconducibile alla significativa contrazione delle commissioni di performance e alla maggiore incidenza della fiscalità. Le commissioni attive, al netto di quelle relative alle *performance*, superano gli Euro 8,45 milioni, in aumento del 2,3% rispetto agli Euro 8,27 milioni registrati nel 2024. Considerando le commissioni di *performance*, che nel 2025 sono risultate inferiori del 55%, le commissioni attive totali superano gli Euro 9,15 milioni, rispetto agli Euro 9,82 milioni registrati nel 2024.

Nel dettaglio, le commissioni di consulenza in materia di investimenti sono pari a Euro 1,53 milioni (+15% rispetto agli Euro 1,33 milioni del 2024), le commissioni da consulenza generica sono pari a Euro 1,99 milioni (Euro 2,64 milioni nel 2024, -24%), grazie soprattutto all’apporto delle segnalazioni di crediti fiscali.

Le commissioni derivanti dalle gestioni patrimoniali⁵ sono risultate pari a Euro 2,28 milioni (+7% rispetto agli Euro 2,14 milioni del 2024). Molto positivo il contributo delle commissioni del comparto assicurativo pari a Euro 2,46 milioni, in crescita del 23% rispetto agli Euro 2,0 milioni del 2024. In netta riduzione, invece, le commissioni di performance che si attestano a Euro 693 mila, rispetto agli Euro 1,55 milioni del 2024 (-55%).

Le commissioni passive, pari a Euro 4,43 milioni, hanno subito un decremento dell’8% rispetto agli Euro 4,81 milioni del 2024, in linea con quanto registrato per le commissioni attive. La riduzione del *pay-out*, significativa sulla componente assicurativa, è bilanciata dal maggior esborso registrato sulle operazioni di consulenza generica e dalla minore incidenza, rispetto al 2024, delle commissioni di *performance*.

Il margine di intermediazione si attesta a Euro 4,68 milioni, in riduzione del 6% rispetto agli Euro 4,96 milioni registrati nel 2024, come conseguenza dell’andamento del margine commissionale e della retrocessione media alla rete commerciale.

Grazie alle strategie di efficientamento adottate dal negli ultimi anni, i costi operativi riferiti alle spese amministrative sfiorano gli Euro 4,13 milioni, in riduzione del 3% rispetto all’esercizio precedente (Euro 4,26 milioni). In particolare, i costi del personale si riducono del 7%, mentre le altre spese amministrative, ad eccezione dell’Iva indetraibile, registrano un miglioramento del 4%. Per converso, l’Iva indetraibile varia in misura superiore rispetto allo scorso anno (+34%) per la diversa composizione del margine commissionale che ha determinato una riduzione della quota

⁵ Dato non inclusivo di gestioni Sicav.

detraibile. Le principali voci di costo sono rappresentate dalle spese sostenute per le diverse piattaforme gestionali, dalle consulenze per gli ambiti legale, societario, contabile, commerciale, oltre ai costi di coordinamento della rete.

Tra gli accantonamenti è prevista la costituzione di un fondo per spese legali di Euro 133 mila per alcuni contenziosi di natura legale in via di definizione.

Nel 2025 è risultata particolarmente significativa l'imposizione fiscale, che ha pesato per circa Euro 194 mila e deriva per Euro 144 mila dall'Ires e per Euro 50 mila dall'Irap.

Infine, in merito alla valutazione al costo ammortizzato delle attività finanziarie, si è proceduto ad un'operazione di eliminazione di vecchie posizioni non esigibili ed alla rimodulazione del fondo svalutazione crediti, secondo quanto previsto dai principi contabili.

Dati operativi

Al 31 dicembre 2025 la rete commerciale della Società è formata da 50 consulenti, di cui 34 consulenti finanziari e 16 consulenti assicurativi, in seguito alle iniziative di razionalizzazione della sezione assicurativa.

La Raccolta netta è positiva per circa Euro 28 milioni nei servizi *core* dell'azienda, non considerando il comparto assicurativo. La variazione più importante ha riguardato il comparto delle gestioni patrimoniali (+ Euro 18,7 milioni di) e la Sicav SCM cresciuta di quasi Euro 5 milioni, mentre la consulenza in materia di investimenti è cresciuta di circa Euro 4 milioni. Nel comparto assicurativo, pur in presenza di nuova raccolta sulle ultime compagnie convenzionate (Athora e Sara), il portafoglio è stato interessato dalle ripercussioni della cessione del portafoglio di Cronos vita che è stato suddiviso su diverse compagnie assicurative. Parte del portafoglio su alcune compagnie è stato staccato da SCM, mentre altre la gestione è proseguita come in precedenza.

Al 31 dicembre 2025 gli Asset Under Control ammontano a Euro 849 milioni, in riduzione rispetto agli Euro 948 milioni al 31 dicembre 2024 per le dinamiche sopra evidenziate.

In particolare, i patrimoni in gestione sono pari a Euro 302 milioni (da Euro 276 milioni del 2024), quelli in consulenza generica ed in materia di investimenti pari a Euro 251 milioni (da Euro 253 milioni del 2024), il valore delle polizze è pari a Euro 236 milioni (da Euro 363 milioni del 2024) e il patrimonio della Sicav è aumentato a Euro 60 milioni (da Euro 56 milioni del 2024).

A fine esercizio il Patrimonio netto è pari a Euro 3,3 milioni, in crescita rispetto agli Euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2024 per effetto del positivo risultato di esercizio.

Destinazione del risultato di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha proposto all'Assemblea di portare a nuovo l'utile d'esercizio pari a Euro 80.888, salvo destinazione obbligatoria a riserva di legge.

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 17 marzo 2026 e disponibile sul sito *internet* www.scmsim.it (Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa").

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, corredato dalla documentazione di legge, sarà messo a disposizione del pubblico, non appena approvato dall'Assemblea degli Azionisti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.scmsim.it, Sezione "Investors" / "Bilanci e Relazioni".

In merito ai coefficienti patrimoniali, come indicato nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 11 febbraio 2026 e disponibile sul sito *internet* www.scmsim.it (Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa"), SCM Group (ai fini regolamentari si intende l'Emittente e la controllante HPS) presenta un Total Capital Ratio (TCR) pari al 214 per cento, superiore rispetto a quanto previsto dalle autorità

di vigilanza a seguito del processo SREP. A livello individuale SCM registra un TCR pari al 250 per cento.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono state variazioni significative rispetto ai dati sopra riportati.

B.3 INTERMEDIARI

Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari (gli **"Intermediari Depositari"**) autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**"Monte Titoli"**).

L'intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni raccoglierà le adesioni e gli Intermediari Depositari terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione.

L'intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione L del Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 2.234.264 Azioni Oggetto dell'Offerta, corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle Azioni, né obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, salvo che per le n. 570.500 Stock Option.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

Fatta eccezione per le Autorizzazioni Preventive, già ottenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Al riguardo si segnala che, in data 15 dicembre 2025, è stata presentata:

- (i) da parte dell'Offerente, in qualità di candidato acquirente diretto - anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto in virtù dell'Accordo Quadro - l'istanza di autorizzazione dinanzi alla Banca d'Italia all'acquisto di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, ai sensi dell'art. 15 del TUF; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 18 marzo 2026;
- (ii) da parte di Brianza Unione, in qualità di candidato acquirente indiretto posto al vertice della catena partecipativa dell'Offerente, l'istanza di autorizzazione dinanzi alla Banca d'Italia all'acquisto di una partecipazione indiretta di controllo nell'Emittente, ai sensi dell'art. 15 del TUF; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 18 marzo 2026.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del _____ di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

Per completezza si ricorda che HPS, socio di controllo dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ha assunto nei confronti dell'Offerente l'Impegno di Adesione HPS, consistente nell'impegno di portare in adesione all'Offerta le Azioni oggetto della Partecipazione HPS, pari a n. 1.793.680 Azioni, rappresentative dell'80,28% del capitale sociale di SCM, il tutto come meglio precisato alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, future, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Per maggiori informazioni in merito agli strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dalle Persone che Agiscono di Concerto si rinvia al successivo Paragrafo D.3 del Documento di Offerta.

D.3 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI, DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE, DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del _____ di Offerta, Brianza Unione non detiene strumenti finanziari dell'Emittente.

Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta:

- AS, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre l'incarico di Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente ed è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 23.520 Azioni, pari all'1,053% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 70.000 Stock Option;
- Marcello Brocca, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 960 Azioni, pari allo 0,043% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 16.500 Stock Option;
- Roberto Santoro, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 840 Azioni, pari allo 0,038% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 44.500 Stock Option;
- Alessandro Madafarri, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare dei seguenti strumenti finanziari dell'Emittente: (i) n. 240 Azioni, pari allo 0,011% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) n. 4.500 Stock Option;

- Claudio Alberto Crippa, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare di n. 79.000 Stock Option;
- Francesco Ghisleni, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è titolare di n. 15.000 Stock Option.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 4,61 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Qualora, successivamente alla Data del Documento di Offerta e prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri Azionisti, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo per Azione.

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti) sarà pari a massimi Euro 10.299.957,04.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente nell'ambito delle negoziazioni relative all'operazione. Tale determinazione ha tenuto conto, da un lato, delle caratteristiche dell'Emittente e, in particolare, delle masse gestite e, dall'altro lato, dell'obiettivo del Delisting cui l'Offerta è subordinata e, quindi, dell'individuazione di un corrispettivo potenzialmente idoneo a consentire adesioni in misura superiore al 95%. A tale ultimo fine, l'Offerente ha tenuto in considerazione anche i seguenti elementi:

- (i) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta registrato alla Data di Riferimento;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento.

L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico o altrimenti esaminate. Inoltre, nel periodo compreso tra il 20 ottobre 2025 e il 4 novembre 2025, è stata svolta sull'Emittente un'attività di *due diligence* confermativa su alcune informazioni messe a disposizione dall'Emittente, anche connesse a potenziali passività da contenzioso.

Le valutazioni da parte dell'Offerente circa il Corrispettivo, con particolare riferimento ai criteri di valorizzazione delle masse gestite, sono state condotte in base all'esperienza maturata dall'Offerente nel settore in cui opera l'Emittente, tenendo altresì conto dei risultati della suddetta *due diligence* operata sull'Emittente per quanto riguarda gli effetti sulle masse derivanti da eventi non ricorrenti.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti.

Si segnala infine che, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO

Alla Data di Riferimento (*i.e.* il 24 novembre 2025), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Comunicato dell'Offerente, il prezzo ufficiale per Azione era pari a Euro 4,50; rispetto a tale valore il Corrispettivo incorpora un premio pari al 2,4% per Azione.

E.1.2 MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti antecedenti la Data di Riferimento, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) il prezzo ufficiale per Azione registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) ^(*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
Data di Riferimento (<i>i.e.</i> 24 novembre 2025, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la diffusione del Comunicato dell'Offerente)	4,50	0,11	2,4%
1 mese prima della Data di Riferimento	4,34	0,27	6,2%
3 mesi prima della Data di Riferimento	4,18	0,43	10,4%
6 mesi prima della Data di Riferimento	3,85	0,76	19,6%
12 mesi prima della Data di Riferimento	3,65	0,96	26,3%

^(*) Fonte: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di integrale adesione all'Offerta, è pari

a massimi Euro 10.299.957,04.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati:

- a) le principali metriche economico finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023;
- b) i principali indicatori per azione relativi a tali esercizi.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore, che rappresentano le metriche di riferimento nella pratica valutativa del settore, nonché generalmente utilizzati dagli analisti finanziari:

- Prezzo/Patrimonio Netto, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato (pari al Corrispettivo) e il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Margine di Intermediazione, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il margine di intermediazione dell'Emittente;
- Prezzo/Risultato Netto, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Si è inoltre ritenuto di non considerare i multipli legati a grandezze relative ai flussi di cassa, in quanto non significativi alla luce del *business* caratteristico dell'Emittente e più adatti invece a rappresentare metriche valutative di società di tipo non finanziario.

Si precisa altresì che multipli sopra riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (e sulla base di parametri determinati secondo le metodologie comunemente applicate) e sono forniti esclusivamente come informazione aggiuntiva, a titolo esemplificativo e senza alcuna pretesa di completezza.

Tali multipli sono stati predisposti esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Documento di Offerta e in conformità alle disposizioni che regolano i contenuti del Documento di Offerta. Si segnala infine che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata dalla presenza di elementi di natura straordinaria e/o da variazioni di perimetro nei bilanci di tali società.

Indicatori	2023	2024
Dividendi per azione	Nessuna distribuzione di dividendi	Nessuna distribuzione di dividendi
Numero azioni	2.234.264	2.234.264
Margine di intermediazione	3.987.869	4.961.956
Risultato economico netto (Euro)	-260.922	415.468
Per azione (Euro)	-0,12	0,19
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (cash flow)	74.276	843.498
Per azione (Euro)	0,03	0,38

Patrimonio netto per azione (Euro)	1,24	1,43
------------------------------------	------	------

L'Offerente precisa che, nel biennio considerato, l'Emittente non deteneva Azioni proprie in portafoglio.

Nella tabella seguente, il Corrispettivo è stato, inoltre, confrontato con i multipli di mercato di una società italiana avente delle caratteristiche ritenute simili all'Emittente, in termini di attività, anche se non sempre perfettamente allineate in termini di capitalizzazione di borsa, ammontare del flottante, modello di *business*; in questo contesto si segnala che non sono state individuate ulteriori società, né in ambito italiano né in ambito internazionale, che consentissero la comparazione.

Multipli di mercato (*)	Prezzo / Patrimonio Netto		Prezzo / Margine di Intermediazione		Prezzo / Risultato Netto	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Emittente al Corrispettivo dell'Offerta	3,7x	3,2x	2,6x	2,1x	n.s.	24,8x
Copernico SIM S.p.A.	3,1x	2,5x	4,1x	3,2x	172,2x	65,2x

(*) Fonte: elaborazioni interne dell'Offerente sulla base dei dati di bilancio delle due società e delle pubblicazioni di Borsa Italiana per quanto riguarda l'andamento delle azioni di Copernico SIM S.p.A.

La comparazione dei principali indicatori risulta influenzata sia dai risultati di periodo della società *benchmark* sia dal livello di capitalizzazione del titolo di Copernico SIM S.p.A. su Euronext Growth Milan.

Per quanto concerne i multipli riportati si evidenzia che l'Emittente presenta un rapporto Prezzo/Patrimonio Netto maggiore per il biennio 2023-2024 e dei rapporti Prezzo/ Margine di Intermediazione e Prezzo/Risultato Netto inferiori rispetto alla società *benchmark* considerata.

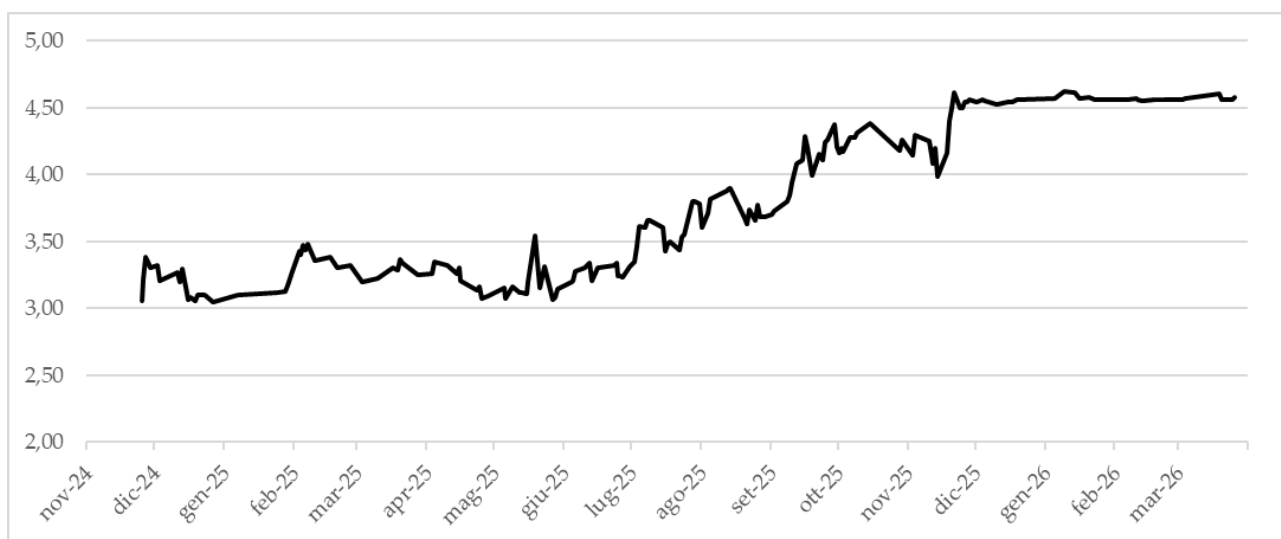
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI 12 (DODICI) MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA

La tabella seguente illustra le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data di Riferimento (ossa il 24 novembre 2025, inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per azione (in Euro)	Premio implicito del Corrispettivo
1 – 24 novembre 2025	4,36	0,25	5,8%
Ottobre 2025	4,23	0,38	9,0%
Settembre 2025	4,13	0,48	11,7%

Agosto 2025	3,70	0,91	24,5%
Luglio 2025	3,60	1,01	28,2%
Giugno 2025	3,25	1,36	41,7%
Maggio 2025	3,13	1,48	47,5%
Aprile 2025	3,21	1,40	43,7%
Marzo 2025	3,32	1,29	38,9%
Febbraio 2025	3,43	1,18	34,5%
Gennaio 2025	3,17	1,44	45,5%
Dicembre 2024	3,16	1,45	45,7%
25 – 30 novembre 2024	3,28	1,33	40,4%

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni nel periodo di tempo intercorrente tra il 24 novembre 2024, ossia 12 (dodici) mesi antecedenti la Data di Riferimento e il 26 marzo 2026, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta.



Il prezzo ufficiale delle Azioni registrato il 26 marzo 2026, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, era pari ad Euro 4,58 (fonte: *Bloomberg*).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni dell'Emittente.

E.6 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI

Negli ultimi 12 (dodici) mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Riferimento, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni, fatta eccezione per quanto seguito riportato.

Soggetto	Data dell'operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo unitario di acquisto in Euro
Antonello Sanna	5 agosto 2025	120 Azioni	3,5446
Antonello Sanna	5 agosto 2025	120 Azioni	3,6646
Antonello Sanna	25 luglio 2025	120 Azioni	3,6246
Antonello Sanna	24 luglio 2025	120 Azioni	3,5646
Antonello Sanna	18 luglio 2025	120 Azioni	3,5446
Antonello Sanna	7 luglio 2025	120 Azioni	3,4046
Antonello Sanna	4 luglio 2025	120 Azioni	3,3846
Antonello Sanna	2 luglio 2025	120 Azioni	3,3246
Antonello Sanna	2 luglio 2025	120 Azioni	3,3446
Antonello Sanna	1 luglio 2025	120 Azioni	3,3046
Antonello Sanna	1 luglio 2025	120 Azioni	3,3046
Antonello Sanna	27 giugno 2025	120 Azioni	3,2846
Antonello Sanna	27 giugno 2025	120 Azioni	3,3846
Antonello Sanna	26 giugno 2025	120 Azioni	3,3646
Antonello Sanna	26 giugno 2025	120 Azioni	3,4446
Antonello Sanna	25 giugno 2025	120 Azioni	3,3446
Antonello Sanna	18 giugno 2025	120 Azioni	3,3246
Antonello Sanna	9 giugno 2025	120 Azioni	3,2446
Antonello Sanna	9 giugno 2025	840 Azioni	3,1939
Antonello Sanna	9 giugno 2025	120 Azioni	3,2846
Antonello Sanna	6 giugno 2025	120 Azioni	3,2246

Antonello Sanna	29 maggio 2025	120 Azioni	3,0646
Antonello Sanna	29 maggio 2025	120 Azioni	3,1446
Antonello Sanna	27 maggio 2025	120 Azioni	3,3046
Antonello Sanna	27 maggio 2025	120 Azioni	3,4646
Antonello Sanna	23 maggio 2025	120 Azioni	3,2046
Antonello Sanna	23 maggio 2025	120 Azioni	3,2246
Antonello Sanna	20 maggio 2025	120 Azioni	3,1646
Antonello Sanna	19 maggio 2025	120 Azioni	3,1646
Antonello Sanna	7 maggio 2025	120 Azioni	3,1646
Antonello Sanna	7 maggio 2025	120 Azioni	3,1846
Antonello Sanna	29 aprile 2025	120 Azioni	3,1846
Antonello Sanna	28 aprile 2025	120 Azioni	3,1846
Antonello Sanna	25 aprile 2025	120 Azioni	3,1646
Antonello Sanna	25 aprile 2025	120 Azioni	3,1846
Antonello Sanna	25 aprile 2025	120 Azioni	3,3046
Antonello Sanna	16 aprile 2025	120 Azioni	3,3246
Antonello Sanna	8 aprile 2025	120 Azioni	3,3646
Antonello Sanna	8 aprile 2025	120 Azioni	3,3646
Antonello Sanna	1 aprile 2025	120 Azioni	3,3646
Antonello Sanna	28 gennaio 2025	120 Azioni	3,1446
Antonello Sanna	9 gennaio 2025	120 Azioni	3,1446
Antonello Sanna	31 dicembre 2024	840 Azioni	2,9943
Antonello Sanna	31 dicembre 2024	120 Azioni	3,1246
Antonello Sanna	19 dicembre 2024	120 Azioni	3,1046
Roberto Santoro	17 luglio 2025	240 Azioni	3,4800
Roberto Santoro	9 luglio 2025	360 Azioni	3,6600
Roberto Santoro	3 luglio 2025	240 Azioni	3,4600

Marcello Brocca	12 maggio 2025	240 Azioni	3,1800
Marcello Brocca	16 aprile 2025	120 Azioni	3,1800
Marcello Brocca	16 aprile 2025	480 Azioni	3,1800

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 PERIODO DI ADESIONE

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 30 marzo 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 24 aprile 2026 (estremi inclusi) salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30 (ora italiana).

Il 24 aprile 2026 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora ne ricorrano i presupposti di legge e l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, renda noto che la Condizione Soglia è stata rinunciata in seguito al mancato verificarsi della stessa.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato:
 - (a) il verificarsi della Condizione Soglia; o
 - (b) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95%), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

F.1.2 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la

normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini da parte degli Azionisti (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni delle apposite schede di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento Emittenti e dal Provvedimento unico sul post-trading della Consob e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in

conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratizio, a seconda del caso (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano sottoposte a pignoramento o sequestro, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del proprietario e di tutti i creditori procedenti e intervenuti (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Tale adesione, se non corredata dall'autorizzazione del tribunale o dell'organo competente per la procedura di pignoramento o sequestro, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano intestate a soggetto deceduto la cui successione risulti ancora aperta, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte degli eredi o dei legatari (a seconda del caso). Tale adesione, se non corredata da apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti alla vicenda successoria, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se la dichiarazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di tale dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rinvenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento

ad Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie Azioni e, comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o delle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione (salvo proroghe), l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute, alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta di cui all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta nonché in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini ivi indicati.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (*i.e.* il 24 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 27 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione).

Il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (v) le modalità e della tempistica relative al Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento (*i.e.* il 29 aprile 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione).

Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione MAC, della Condizione Autorizzazioni o qualsiasi altra Condizione dell'Offerta; e in cui si confermerà: (a) l'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione sulla Soglia; (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (iv) la modalità e

tempistica del Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell’Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell’ultimo giorno dell’eventuale Riapertura dei Termini (*i.e.*, l’8 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell’eventuale Riapertura dei Termini (*i.e.*, l’11 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione). Il Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta ad esito della Riapertura dei Termini indicherà: (i) i risultati provvisori dell’Offerta all’esito dell’eventuale Riapertura dei Termini; (ii) l’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica relativa all’eventuale Delisting;
- i risultati definitivi dell’Offerta saranno resi noti dall’Offerente ad esito della Riapertura dei Termini, ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (*i.e.* il 13 maggio 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione). Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad esito della Riapertura dei Termini: (i) indicherà i risultati definitivi dell’Offerta all’esito dell’eventuale Riapertura dei Termini; (ii) confermerà l’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica relativa all’eventuale Delisting.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti, in quanto le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan.

L’Offerta non è stata e non sarà effettuata, nei Paesi Esclusi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell’Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) nei Paesi Esclusi.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all’Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale dei Paesi Esclusi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di

aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione realizzate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, avverrà il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 30 aprile 2026 (la **"Data di Pagamento"**), ovvero, in caso di proroga, il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 14 maggio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione (la **"Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini"**).

Alla Data di Pagamento (ed eventualmente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta (anche nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, qualora prevista, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il

mancato avveramento delle stesse e dichiarata l'inefficacia dell'Offerta; le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, che riceveranno le Azioni dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo è pari a Euro 10.299.957,04.

L'Offerente intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta (pari a massimi Euro 10.299.957,04), calcolati assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, pari all'Esborso Massimo, facendo ricorso a risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, e senza il ricorso a fonti di finanziamento esterne.

G.1.2 GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

I Fondi Vincolati saranno utilizzati esclusivamente e irrevocabilmente per il pagamento a prima richiesta dell'Esborso Massimo (pari a Euro 10.299.957,04).

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis, del Regolamento Emittenti, in data 18 marzo 2026, l'Offerente ha inoltre conferito a Equita le Istruzioni Irrevocabili affinché Equita medesima proceda, in nome e per conto dell'Offerente e nel rispetto delle suddette Istruzioni Irrevocabili al Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta (nonché, ove applicabile, relativo alle Azioni eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, oggetto dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto), alla relativa data di pagamento, utilizzando a tal fine esclusivamente i Fondi Vincolati e nel limite degli stessi.

I Fondi Vincolati sono vincolati irrevocabilmente al pagamento a prima richiesta, alla Data di Pagamento ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, del Corrispettivo dovuto dall'Offerente ai sensi dell'Offerta, nonché al pagamento del corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni rimanenti ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (ove applicabili) alla relativa data di pagamento.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al Delisting nel contesto dell'Offerta medesima. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan

È dunque intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente; conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 9 dello Statuto.

G.2.2 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento della potenzialità dell'Emittente. L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita dall'Offerente. Il controllo totalitario in un contesto di gruppo bancario consentirà infatti a SCM di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale/organizzativa e l'efficienza nei processi operativi e commerciali, grazie anche al beneficio derivante dalle competenze distintive su prodotti e servizi del Gruppo Banco Desio e all'ampliamento del bacino di offerta.

Dal punto di vista operativo, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, ritiene che possano concretizzarsi, già dal prossimo triennio, ambiti di sinergie di costi con l'Emittente tali anche da migliorare l'efficienza operativa dello stesso attraverso il supporto delle funzioni e delle competenze presenti attualmente nel Gruppo Banco Desio. Inoltre, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, ritiene che sinergie commerciali con l'Emittente possano manifestarsi a partire dal secondo anno successivo al perfezionamento dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, le aree dove potenziali sinergie sopra richiamate potranno realizzarsi sono in corso di valutazione e verranno puntualmente quantificate in funzione delle decisioni che saranno assunte dall'Offerente nel corso del prossimo triennio. Si segnala, altresì, che non sono previsti, all'esito dell'Offerta, scenari di riorganizzazione del personale dell'Emittente che, peraltro, continuerà a svolgere la propria attività sotto la direzione generale dell'Offerente ma come autonoma struttura organizzativa.

L'Offerente segnala inoltre che l'elaborazione di un piano "*combined*" sarà definita ad esito dell'Offerta. L'Offerta è altresì coerente con le linee strategiche del piano industriale "*Beyond 26*" del Gruppo Banco Desio, che vede nello sviluppo della divisione *Wealth Management* uno dei *pillar* fondamentali di crescita del Gruppo in ottica futura. Nella strategia dell'Offerente, l'acquisizione di SCM consentirà difatti di valorizzare ulteriormente la propria offerta commerciale offrendo, nel contempo, alla clientela dell'Emittente, un'offerta di prodotti e servizi più ampia e diversificata rispetto all'attuale con sinergie commerciali e di costi di cui entrambe le parti potranno beneficiare. Lo sviluppo del canale di acquisizione della clientela attraverso la rete dei consulenti finanziari è, difatti, unitamente alla crescita del numero dei *private bankers*, un fattore essenziale per garantire una copertura territoriale dell'offerta efficiente e la diversificazione delle competenze che i prodotti di investimento offerti alla clientela richiedono.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predette crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di SCM e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

G.2.3 INVESTIMENTI E RELATIVE FONTI DI FINANZIAMENTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare rilevanza e/o ulteriori con riferimento all'Emittente nella fase successiva al perfezionamento dell'Offerta.

G.2.4 EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede di procedere a eventuali operazioni straordinarie e/o ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (ivi inclusa la riorganizzazione del personale dell'Emittente che continuerà a svolgere la propria attività sotto la direzione generale dell'Offerente ma come autonoma struttura organizzativa). Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali in merito a tali possibilità.

G.2.5 MODIFICHE PREVISTE NELLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

Senza pregiudizio per quanto precede, l'Accordo Quadro prevede che l'Assemblea degli Azionisti, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, (i) nomini un nuovo Consiglio di Amministrazione, con un mandato di tre esercizi e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2028, composto da n.5 (cinque) membri, di cui n. 4 (quattro) designati dall'Offerente e n. 1 (uno) designato da The Shuttle, a condizione che tale membro sia AS, il quale ricoprirà la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM; e (ii) un Collegio Sindacale composto da almeno n. 1 (uno) sindaco effettivo e n. 1 (uno) sindaco supplente designati dai Manager, o successivamente al perfezionamento del Reinvestimento, da parte di The Shuttle.

A valere sulle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione in favore di AS, l'Offerente si è impegnato, ai sensi dell'Accordo Quadro, a far sì che il Consiglio di Amministrazione di SCM deliberi un compenso annuale pari a quello deliberato in suo favore da parte di SCM alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro (*i.e.* un emolumento lordo su base annua pari a Euro 10.000,00 in qualità di amministratore, un emolumento lordo su base annua in qualità di Amministratore Delegato pari ad Euro 62.000,00 e un emolumento lordo su base annua a titolo di remunerazione per la carica di direttore generale (Dirigente dal 1° gennaio 2018), pari a Euro 230.000,00). Inoltre, ai sensi dell'Accordo Quadro, il Consiglio di Amministrazione di SCM, entro 60 (sessanta) giorni lavorativi dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, delibererà in merito all'adozione di un Nuovo Piano in favore dei beneficiari del Piano Attuale, tra i quali figura l'Amministratore Delegato dell'Emittente AS.

Per maggiori informazioni in merito al Nuovo Piano si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

G.2.6 MODIFICHE ALLO STATUTO DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato modifiche o variazioni da apportare al testo vigente dello Statuto.

Tuttavia, a seguito del Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo Statuto quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

G.3 VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al Delisting.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta, non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di

Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di conseguenza di voler adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 9 dello Statuto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni in circolazione (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno escluse dalle negoziazioni e gli Azionisti che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di SCM, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, e all'art. 9 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di

Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso di efficacia dell'Offerta, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora, ad esito dell'Offerta, non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per il Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 9 dello Statuto. In tal caso, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dagli Azionisti riuniti in assemblea.

Si precisa, in ogni caso, che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna deliberazione in merito alle opzioni sopra indicate.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione dalla negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI ALLA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta con riferimento all'Accordo Quadro e all'Impegno di Adesione HPS, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi Azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

In data 25 novembre 2025, HPS, in qualità di socio di maggioranza dell'Emittente, titolare della Partecipazione HPS, pari all'80,28% del capitale sociale di SCM, ha sottoscritto l'Impegno di Adesione HPS, in virtù del quale si è impegnato irrevocabilmente ad aderire all'Offerta con tutte la Partecipazione HPS, entro e non oltre il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. L'Impegno di Adesione HPS prevede altresì che, nel caso in cui HPS eserciti il diritto di revocare il conferimento in adesione all'Offerta della Partecipazione HPS, ove dovesse essere promossa un'offerta concorrente (secondo il disposto dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti), HPS sarà tenuta al pagamento all'Offerente, a titolo di rimborso spese dalla stessa sostenute, di una somma pari ad Euro 500.000,00.

Per una descrizione dell'Accordo Quadro si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, fatto salvo l'Accordo Quadro e l'Impegno di Adesione HPS per una descrizione dei quali si rinvia, rispettivamente, alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 e al Precedente Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione massima fissa di ammontare pari ad Euro 65.000,00 (sessantacinquemila/00) più IVA, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascun Intermediario Depositario:
 - (i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate per il loro tramite, con un massimo di Euro 5.000 (cinquemila/00) per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (ii) una commissione fissa pari a Euro 5,00 (cinque/00) per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

K.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE



LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE COMUNICATO È VIETATA NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.P.A. PROMOSSA DA BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.P.A.

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), e dell'art. 39 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), ivi incluso il Parere dell'Amministratore Indipendente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti

* * *

Emittente	Solutions Capital Management SIM S.p.A. ("SCM" o l'"Emittente")
ISIN	IT0005200248
Offerente	Banco di Desio e della Brianza S.p.A. ("Banco Desio" o l'"Offerente")
Tipo OPA	- artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, TUF
Azioni oggetto	N. 2.234.264 azioni ordinarie SCM (100% del capitale in circolazione)
Corrispettivo	Euro 4,61 per azione ordinaria, cum dividendo
Esborso Massimo	Euro 10.299.957,04 (in caso di totale adesione)
Mercato	Euronext Growth Milan (Borsa Italiana S.p.A.)
Finalità	Delisting di SCM da Euronext Growth Milan
Data Comunicato Offerente	25 novembre 2025
Consob	Approvazione Documento di Offerta: delibera n. 23929 del 23/03/2026
Data Comunicato Emittente	26 marzo 2026

Milano, 26 marzo 2026 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Solutions Capital Management SIM S.p.A. ("SCM" o l'"Emittente") ha approvato in data odierna il presente comunicato (il "Comunicato dell'Emittente") in merito all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria (l'"OPA" o l'"Offerta") promossa da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. ("Banco Desio" o l'"Offerente"), avente ad oggetto tutte le n. 2.234.264 azioni ordinarie di SCM in circolazione, a un corrispettivo di Euro 4,61 per azione, cum dividendo (il "Corrispettivo").

Il presente Comunicato dell'Emittente è allegato quale Appendice K.1 al Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23929 del 23/03/2026 ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, e pubblicato in pari data.

Il Comunicato comprende altresì il Parere dell'Amministratore Indipendente di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e la *fairness opinion* in merito alla congruità del Corrispettivo rilasciato da DELOITTE ADVISORY S.r.l. S.B. ("Deloitte") in qualità di esperto indipendente (l'"Esperto Indipendente") del settore e di valutazioni finanziarie.

Si invitano gli azionisti a leggere attentamente il Documento di Offerta nella sua integralità, ivi incluse le sezioni relative ai rischi e al contesto macroeconomico (Avvertenza A.16 del Documento di Offerta), prima di assumere qualsiasi decisione di investimento.

1. L'OFFERTA E I SUOI ELEMENTI ESSENZIALI

1.1 Descrizione dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 9 dello statuto di SCM (lo "Statuto").

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle n. 2.234.264 azioni ordinarie di SCM in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive di valore nominale, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni").

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta rappresenta infatti il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni e, conseguentemente, procedere alla revoca dalle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, delle Azioni (il "Delisting"). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti, in quanto le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan. L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che l'Offerta non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni. Per maggiori informazioni in merito ai mercati sui quali è promossa l'Offerta si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

1.2 Corrispettivo e premi impliciti

Il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi di mercato delle azioni ordinarie di SCM, calcolati sulla base della Data di Riferimento del 24 novembre 2025 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente il comunicato ex art. 102 TUF):

Periodo di riferimento	Media pond. (€)	Diff. (€)	Premio (%)
Data di Riferimento (24 novembre 2025)	4,50	0,11	2,4%
1 mese prima della Data di Riferimento	4,34	0,27	6,2%
3 mesi prima della Data di Riferimento	4,18	0,43	10,4%
6 mesi prima della Data di Riferimento	3,85	0,76	19,6%
12 mesi prima della Data di Riferimento	3,65	0,96	26,3%

Fonte: Bloomberg.

1.3 Medie mensili dei prezzi ufficiali (12 mesi precedenti la Data di Riferimento)

La tabella seguente illustra le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa), evidenziando il premio implicito nel Corrispettivo (Fonte: Bloomberg):

Periodo di riferimento	Media pond./azione (€)	Differenza (€)	Premio (%)
1 - 24 novembre 2025	4,36	0,25	5,8%
Ottobre 2025	4,23	0,38	9,0%
Settembre 2025	4,13	0,48	11,7%
Agosto 2025	3,70	0,91	24,5%
Luglio 2025	3,60	1,01	28,2%
Giugno 2025	3,25	1,36	41,7%
Maggio 2025	3,13	1,48	47,5%
Aprile 2025	3,21	1,40	43,7%
Marzo 2025	3,32	1,29	38,9%
Febbraio 2025	3,43	1,18	34,5%
Gennaio 2025	3,17	1,44	45,5%
Dicembre 2024	3,16	1,45	45,7%
25 - 30 novembre 2024	3,28	1,33	40,4%

1.4 Principali indicatori per azione e multipli di valorizzazione

Nella tabella seguente sono riportati i principali indicatori per azione relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024, nonché i multipli impliciti nel Corrispettivo:

Indicatore	2023	2024
Numero azioni	2.234.264	2.234.264
Risultato netto (€)	(260.922)	415.468
Risultato per azione (€)	(0,12)	0,19

Indicatore	2023	2024
Liquidità netta generata/assorbita - CF (€)	74.276	843.498
Cash flow per azione (€)	0,03	0,38
Patrimonio netto (€)	2.776.587	3.195.369
Patrimonio netto per azione (€)	1,24	1,43
Dividendi per azione	Nessuno	Nessuno
P/E (Corrispettivo / Utile per azione)	n.s.	24,8x
P/CF (Corrispettivo / CF per azione)	138,7x	12,2x
P/PN (Corrispettivo / PN per azione)	3,7x	3,2x

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di transazioni comparabili e Multipli di Borsa dotati dall'Esperto Indipendente nella *fairness opinion* a supporto del Parere dell'Amministratore Indipendente, come dettagliato nel Paragrafo 3.2 del presente Comunicato.

1.5 Controvalore massimo e garanzie

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo è pari a Euro 10.299.957,04 (l'"Esborso Massimo"). L'Offerente intende far fronte all'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, senza ricorso a fonti di finanziamento esterne. A garanzia dell'esatto adempimento, Equita SIM S.p.A. ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, confermando l'avvenuto deposito dei Fondi Vincolati (Euro 10.299.957,04) sul Conto Vincolato aperto presso Intesa Sanpaolo S.p.A., in conformità alle Istruzioni Irrevocabili rilasciate dall'Offerente.

1.6 Periodo di adesione e tempistiche

Il Periodo di Adesione avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, da concordarsi con Consob ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti. Sulla base del Documento di Offerta, il Periodo di Adesione andrà dalle ore 8.30 del 30 marzo 2026 alle ore 17.30 del 24 aprile 2026. Il pagamento del Corrispettivo avverrà il 30 aprile 2026, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (la "Data di Pagamento"). Le date precise sono indicate nel Documento di Offerta.

2. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

2.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di SCM in carica alla Data del presente Comunicato è stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2024 e resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026. La composizione è la seguente:

Nome e Cognome	Carica	Qualifica	Azioni SCM	Stock Option
Maria Leddi	Presidente	Non Esecutiva	-	-
Antonello Sanna	Amm. Delegato e Dir. Generale	Esecutivo	23.520 (1,053%)	70.000
Antonio Napolitano	Amministratore	Non Esecutivo	-	-
Antonio Somma	Amministratore	Non Esecutivo	-	-
Cristina Mitidieri	Amministratore	Non Esecutiva	-	-
Massimo Nicolazzi	Amministratore	Non Esecutivo	-	-
Eugenio Tornaghi	Amministratore Indipendente (*)	Indipendente ex art. 148 co. 3 TUF	-	-

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 25 dello Statuto.

2.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di SCM in carica alla Data del presente Comunicato è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2024 per restare in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026. La composizione è la seguente:

Nome e Cognome	Carica	Azioni SCM
Massimo Mariani	Presidente del Collegio Sindacale	-
Pierluigi Di Paolo	Sindaco effettivo	-
Aldo Campagnola	Sindaco effettivo	-
Angelo Troiani	Sindaco supplente	-
Natale Palmisano	Sindaco supplente	-

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

2.3 Revisore legale

L'incarico di revisione legale dei conti di SCM per gli esercizi 2019-2027 è conferito a Crowe Bompani Assurance Services S.p.A. ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. n. 39/2010, con delibera dell'Assemblea del 15 aprile 2019. Il bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2024 è stato oggetto di revisione con giudizio senza rilievi, corredato di richiamo di informativa sulla continuità aziendale e sulle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse (cfr. Sezione B, Paragrafo B.2.10, del Documento di Offerta).

2.4 Riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di SCM si è riunito in data odierna per esaminare l'Offerta, il Documento di Offerta, i dati finanziari dell'Emittente, il Parere dell'Amministratore Indipendente (art. 39-bis del Regolamento Emittenti) e la *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo rilasciata dall'esperto indipendente (l'Esperto Indipendente) Deloitte in data 24 marzo 2026.

Alla riunione erano presenti n. 6 consiglieri su n. 7 componenti del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio ha deliberato il presente Comunicato con 6 voti favorevoli, 0 contrari e 0 astenuti.

3. PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE (ART. 39-BIS REG. EMITTENTI)

3.1 Parere dell'Amministratore Indipendente

Poiché Antonello Sanna (Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente) è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis TUF (in quanto parte dell'Accordo Quadro contenente previsioni di natura parasociale), trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), nn. 3 e 4, del Regolamento Emittenti. Pertanto, l'Amministratore Indipendente di SCM – Eugenio Tornaghi, in possesso dei requisiti di indipendenza ex art. 148, comma 3, del TUF e non correlato all'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate – ha redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "Parere dell'Amministratore Indipendente"), prima dell'approvazione del presente Comunicato da parte del Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Indipendente si è avvalso dell'ausilio dell'Esperto Indipendente Deloitte, il quale ha rilasciato in data 24 marzo 2026 una *fairness opinion* in merito alla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario.

L'incarico conferito a Deloitte è stato funzionale, in via prioritaria, all'assistenza dell'Amministratore Indipendente nella predisposizione del Parere dell'Amministratore Indipendente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, fermo restando che la relativa *fairness opinion* è stata messa a disposizione dell'intero Consiglio di Amministrazione ai fini delle proprie valutazioni sull'Offerta.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente è stato allegato al presente Comunicato quale parte integrante dello stesso (Appendice K.1 del Documento di Offerta). Si rinvia al Parere dell'Amministratore Indipendente, unitamente alla *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente, per una descrizione completa delle metodologie, delle assunzioni e delle conclusioni ivi contenute.

In sintesi, il Parere dell'Amministratore Indipendente conclude che il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione è congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti di SCM alla data del Parere Indipendente e sulla base delle assunzioni indicate.

3.2 Metodologie e sintesi dei risultati della *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente

L'Amministratore Indipendente, ad esito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di indipendenza, professionalità, competenza ed esperienza, ha individuato, in data 17 febbraio 2026, Deloitte quale *advisor* finanziario indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39, primo comma, lett. d), del Regolamento Emittenti. A tal fine, Deloitte ha rilasciato apposita dichiarazione attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza, in coerenza con quanto previsto dalle proprie politiche, di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con l'Emittente, i soggetti controllanti e le società controllate o i loro rispettivi amministratori, che possano pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Deloitte.

Deloitte ha reso la propria *fairness opinion* in data 24 marzo 2026 (il "Parere Deloitte"), nella quale ha ritenuto congruo il Corrispettivo da un punto di vista finanziario. Copia del Parere Deloitte – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al presente Comunicato 103. Ai fini dell'elaborazione del Parere Deloitte, Deloitte è ricorsa ai metodi di valutazione normalmente utilizzati nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e, in particolare:

- i. Dividend Discount Model ("DDM"): secondo il metodo del DDM, il valore economico di un'azienda è pari al valore attuale dei dividendi futuri attesi distribuibili, attualizzati al costo del capitale proprio, che riflette il rendimento richiesto dagli azionisti in funzione del rischio dell'investimento. In particolare, Deloitte ha utilizzato, per gli anni 2026 e 2027, quanto contenuto nelle Proiezioni 2025-

2027 approvate dal CdA in data 28 gennaio 2025, mentre per il 2028, ultimo anno del periodo esplicito, ha stimato i dati attraverso un prolungamento del Piano basato sulla normalizzazione dei risultati attesi alla luce dei diversi scenari elaborati dal Management di SCM.

- ii. Multipli di transazioni comparabili: tale metodo consiste nell'esprimere il valore economico della società oggetto di valutazione applicando ai suoi principali indicatori economico-patrimoniali i multipli impliciti nelle operazioni di acquisizione di società comparabili. In particolare, Deloitte ha considerato le transazioni avvenute in Italia negli ultimi anni che avessero come target SIM con modello di business comparabile a SCM nonché una selezione di transazioni con target società operanti nel Wealth/Asset management, considerando la media e la mediana del multiplo P/AuM (rispettivamente pari a 1,1% e 1,4%).
- iii. Multipli di Borsa: tale metodo esprime il valore d'azienda sulla base di quotazioni di borsa di aziende operanti nello stesso settore o a valori di mercato rilevabili attraverso l'analisi di operazioni di compravendita azionaria o relativi ad aziende comparabili. In particolare, Deloitte ha utilizzato la media dei multipli P/E 2026E (pari a 14,1x) e P/E 2027E (pari a 13,5x) di un panel di società quotate operanti nel settore del Wealth Management.

Sono stati inoltre analizzati: (i) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell'Emittente in diversi periodi temporali, e (ii) i premi pagati nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie che hanno comportato o potrebbero comportare un cambio di controllo delle società target avvenute in Italia a partire dal 2023. La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata e per ciascuna analisi effettuata da Deloitte, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Valore per azione (Euro)	Min.	Max.
<u>Metodologie valutative</u>		
DDM	4,32	4,93
Multipli di transazioni comparabili	4,35	5,48
Multipli di Borsa	3,66	5,11
<u>Analisi di mercato</u>		
Prezzi di Borsa	3,65	4,50
Premi OPA	4,54	5,31

Sulla base delle considerazioni svolte, Deloitte è dell'opinione che alla data della redazione del Parere Deloitte, tenuto conto delle limitazioni, delle qualificazioni e delle assunzioni delle analisi svolte nello stesso, il Corrispettivo offerto nel contesto dell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

4. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA

4.1 Posizione complessiva

Il Consiglio di Amministrazione, previo approfondito esame dell'Offerta, del Documento di Offerta, del Parere dell'Amministratore Indipendente e della *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente, ha deliberato di esprimere una valutazione complessivamente favorevole sull'Offerta, ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39, comma 1, lett. f), del Regolamento Emittenti.

Si evidenzia che le interlocuzioni con l'Offerente e la negoziazione delle principali condizioni economiche e contrattuali dell'Offerta, ivi incluso il Corrispettivo, sono state condotte dall'Amministratore Delegato,

Antonello Sanna, e dal management dell'Emittente, nell'ambito dei poteri allo stesso conferiti. Il Consiglio di Amministrazione è, pertanto, intervenuto in una fase successiva, al fine di valutare l'Offerta sulla base del Documento di Offerta, delle informazioni rese disponibili dal management, del Parere dell'Amministratore Indipendente e della *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente.

4.2 Motivazioni della valutazione

A fondamento della propria valutazione, il Consiglio di Amministrazione ha preso in considerazione, inter alia, i seguenti elementi:

- Il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione, che incorpora un premio del 2,4% rispetto al prezzo ufficiale di SCM registrato il 24 novembre 2025 (Euro 4,50) e premi più significativi rispetto alle medie ponderate dei prezzi degli ultimi 12 mesi (26,3%), 6 mesi (19,6%), 3 mesi (10,4%) e 1 mese (6,2%), sulla base dei dati Bloomberg.
- I multipli impliciti nel Corrispettivo: P/E 2024 pari a 24,8x, P/CF 2024 pari a 12,2x e P/PN 2024 pari a 3,2x, calcolati sulla base dei dati di bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2024.
- Il range di prezzo per azione individuato dall'Esperto Indipendente sulla base dell'applicazione dei metodi valutativi DDM, multipli di Borsa e multipli da transazioni comparabili, come indicato nella tabella di cui al paragrafo 3.2;
- Il Parere dell'Amministratore Indipendente Eugenio Tornaghi, assistito dall'Esperto Indipendente, approvato in data odierna, secondo cui il Corrispettivo risulta congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti di SCM.
- Il progetto industriale dell'Offerente, volto a valorizzare SCM nell'ambito della divisione Wealth Management del Gruppo Banco Desio nell'ottica del piano industriale "Beyond 26", in continuità con la gestione attuale grazie alla previsione del reinvestimento dei Manager tramite The Shuttle S.r.l.
- I risultati positivi di SCM nell'esercizio 2024 (utile netto Euro 415.468, commissioni attive Euro 9.817.250, in crescita del 26% rispetto al 2023), il piano industriale 2025-2027 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025 e le proiezioni ivi contenute.
- La finalità di Delisting dell'Offerta e le conseguenze per gli azionisti che decidessero di non aderire, i quali si troverebbero a detenere azioni non negoziate su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.
- L'impegno di adesione irrevocabile assunto da HPS Holding Partecipazioni Societarie S.r.l. ("HPS"), azionista di controllo titolare dell'80,28% del capitale di SCM (n. 1.793.680 azioni), che rende altamente probabile il perfezionamento dell'Offerta.
- Le Condizioni di Efficacia dell'OPA, ivi inclusa l'autorizzazione preventiva di Banca d'Italia, ottenuta il 18 marzo 2026 e le ulteriori condizioni indicate al Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
- Il contesto macroeconomico e geopolitico, caratterizzato da incertezze connesse al protezionismo commerciale, al perdurante conflitto tra Russia e Ucraina e al conflitto in Medio Oriente, come descritto nell'Avvertenza A.16 del Documento di Offerta.

4.3 Raccomandazione agli azionisti

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione valuta positivamente le condizioni di adesione all'Offerta. Il Consiglio invita comunque gli azionisti a valutare attentamente il Documento di Offerta nella sua integralità, il Parere dell'Amministratore Indipendente e la *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente, nonché le proprie specifiche circostanze patrimoniali, fiscali e di investimento, prima di assumere qualsiasi decisione in merito all'Offerta.

5. ACCORDI INERENTI ALL'OFFERTA

5.1 Impegno di Adesione HPS

In data 25 novembre 2025, HPS Holding Partecipazioni Societarie S.r.l. ("HPS"), azionista di controllo di SCM titolare di n. 1.793.680 azioni ordinarie (80,28% del capitale sociale), ha sottoscritto con l'Offerente un impegno di adesione irrevocabile (l'"Impegno di Adesione HPS") con il quale si è impegnata a portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione HPS entro il 5° Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione.

5.2 Accordo Quadro e reinvestimento dei Manager

In data 25 novembre 2025, l'Offerente ha sottoscritto un accordo quadro, successivamente modificato in data 5 febbraio 2026, limitatamente ad alcuni indicatori numerici relativi alle quote di partecipazione (l'"Accordo Quadro"), con Antonello Sanna, Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni (i "Manager"), che disciplina, inter alia:

- I termini e le condizioni del reinvestimento indiretto da parte dei Manager, tramite il veicolo The Shuttle S.r.l. ("The Shuttle"), nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta a un prezzo per azione pari al Corrispettivo, all'esito del quale i Manager, attraverso The Shuttle, deterranno una quota di partecipazione pari a circa l'11,6% del capitale sociale di SCM (il "Reinvestimento").
- La nomina, da parte dell'assemblea dei soci di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta, di un nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) membri, di cui 4 (quattro) designati dall'Offerente e 1 (uno) designato da The Shuttle (tale membro sarà Antonello Sanna, in qualità di Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM), con mandato triennale fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028.
- La nomina di un Collegio Sindacale composto da almeno 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati dai Manager (o successivamente da The Shuttle).
- L'adozione, entro 60 giorni lavorativi dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, di un piano di incentivazione monetario (LTI - "Nuovo Piano") in favore dei beneficiari dell'attuale piano di stock option (il "Piano Attuale"), le cui previsioni saranno maggiormente conformi alle politiche di remunerazione dell'Offerente.
- Un impegno di lock-up di The Shuttle e dei Manager fino al 30 giugno 2029 con riferimento alle partecipazioni detenute da The Shuttle in SCM e dai Manager in The Shuttle, con previsione del diritto di prelazione dell'Offerente dopo la scadenza del lock-up.

Gli impegni di The Shuttle ai sensi dell'Accordo Quadro sono garantiti da una garanzia autonoma a prima richiesta, irrevocabile e incondizionata di ciascun Manager (pro quota in base alle partecipazioni detenute in The Shuttle).

6. CONFLITTI DI INTERESSE E RAPPORTI CON L'OFFERENTE

6.1 Conflitti di interesse di Antonello Sanna

Antonello Sanna ("AS"), Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM, costituisce Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis TUF (in quanto parte dell'Accordo Quadro contenente previsioni di natura parasociale), come indicato nell'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta. AS è titolare di: (i) n. 23.520 azioni ordinarie di SCM, pari all'1,053% del capitale sociale; e (ii) n. 70.000 Stock Option nell'ambito del Piano Attuale.

AS è altresì socio di HPS (con una partecipazione complessiva dei Manager pari al 32,53% di HPS) e ha sottoscritto l'Accordo Quadro con l'Offerente, che prevede tra l'altro il suo reinvestimento indiretto in SCM tramite The Shuttle S.r.l. e la continuazione del suo ruolo di Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta. Si riportano di seguito i diritti particolari attribuiti ad AS, socio e amministratore delegato di HPS, ai sensi dell'art. 6.2 dello statuto sociale di HPS che, di seguito, si trascrive:

"6.2. Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2468 del codice civile sono attribuiti a singoli soci i particolari diritti di seguito indicati, nei limiti imposti dalla legge e non soggetti a trasferimento o riconoscimento a favore di terzi.

(A) Spetta al socio Antonello Sanna:

- (a) il diritto di nominare la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione e di designare tra questi il presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (b) il diritto, qualora sia componente del Consiglio di Amministrazione, di veto sulle seguenti operazioni:
 - o (i) acquisto o alienazione di immobili o di diritti reali immobiliari;
 - o (ii) iscrizione di ipoteche su beni immobili sociali;
 - o (iii) cessione di azienda o di rami di azienda anche in affitto;
 - o (iv) acquisto e/o cessione di partecipazioni in altre società non finanziarie;
- (c) il diritto di cedere, senza limitazioni e al valore nominale, tutta la o parte della partecipazione al capitale della Società dallo stesso detenuta nel caso in cui lo stesso riceva un'offerta per l'acquisto di tutta la o di una porzione della partecipazione da parte di un terzo e in tal caso non opera il diritto di prelazione a favore degli altri soci ai sensi del successivo articolo 9."

6.2 Conflitti di interesse degli altri Manager

Gli altri Manager (Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni), in qualità di Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, sono manager di SCM e soci di HPS. Essi sono titolari delle seguenti Stock Option: Claudio Alberto Crippa: 79.000; Roberto Santoro: 44.500; Marcello Brocca: 16.500; Francesco Ghisleni: 15.000; Alessandro Madaffari: 4.500. Detengono, altresì, azioni SCM Marcello Brocca (960 azioni), Roberto Santoro (840 azioni) e Alessandro Madaffari (240 azioni).

6.3 Conflitti di interesse di altri componenti del Consiglio

Alla data del presente Comunicato, nessun componente del Consiglio di Amministrazione di SCM, ad eccezione di AS si trova in una situazione di conflitto di interessi con riguardo all'Offerta.

6.4 Posizione di Equita SIM S.p.A.

Equita SIM S.p.A. agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento all'Offerente, all'Emittente o ad altre parti coinvolte nell'Offerta.

6.5 Altri rapporti rilevanti

Non esistono rapporti commerciali, contrattuali o di altro tipo tra l'Emittente e l'Offerente (es. contratti di distribuzione, finanziamento, servizi bancari) preesistenti all'Offerta oltre a quelli descritti nei paragrafi precedenti.

7. INTENZIONI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti, i componenti del Consiglio di Amministrazione che detengono, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie di SCM hanno comunicato le seguenti intenzioni in merito all'adesione all'Offerta. Si segnala che l'unico consigliere che detiene direttamente azioni SCM è Antonello Sanna (che detiene altresì azioni indirettamente tramite HPS, come descritto al Paragrafo 6.1):

Componente CDA	Azioni SCM dirette	% cap. soc.	Intenzione (azioni dirette)
Antonello Sanna	23.520	1,053%	Aderire
Maria Leddi	-	-	Non detiene azioni SCM
Antonio Napolitano	-	-	Non detiene azioni SCM
Antonio Somma	-	-	Non detiene azioni SCM
Cristina Mitidieri	-	-	Non detiene azioni SCM
Massimo Nicolazzi	-	-	Non detiene azioni SCM
Eugenio Tornaghi	-	-	Non detiene azioni SCM

Si ricorda che l'Impegno di Adesione HPS copre l'intera partecipazione HPS (80,28%), inclusa quella riconducibile indirettamente ai Manager (32,53% di HPS).

8. PIANO DI STOCK OPTION E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

SCM ha in essere un piano di stock option (il "Piano Attuale") avente ad oggetto un numero massimo di 700.000 azioni ordinarie di SCM di nuova emissione rinvenienti dall'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2024 (capitale deliberato Euro 2.934.264,00, di cui sottoscritto e versato Euro 2.234.264,00). Alla Data del Documento di Offerta risultano assegnate n. 570.500 Stock Option, così distribuite: Claudio Alberto Crippa 79.000; Antonello Sanna 70.000; Roberto Santoro 44.500; Marcello Brocca 16.500; Francesco Ghisleni 15.000; Alessandro Madaffari 4.500. L'Offerente ha dichiarato che le Stock Option non saranno esercitate.

Una delle condizioni di efficacia dell'Offerta (condizione lettera l) del Documento di Offerta) prevede che il Consiglio di Amministrazione di SCM deliberi, entro il 5° Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, di non esercitare la facoltà di cui all'art. 13.1 del regolamento del Piano Attuale, comunicandolo a ciascun beneficiario.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, successivamente al perfezionamento del Reinvestimento, il nuovo Consiglio di Amministrazione di SCM adotterà, entro 60 giorni lavorativi dalla propria nomina, un piano di incentivazione monetario (LTI - Nuovo Piano) in favore dei beneficiari del Piano Attuale, le cui previsioni saranno maggiormente conformi alle politiche di remunerazione dell'Offerente, con particolare attenzione agli obiettivi di *retention* sottostanti al Nuovo Piano.

In ottemperanza a quanto innanzi, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 11 febbraio 2026 di non esercitare la facoltà di cui all'art. 13.1 del regolamento del Piano Attuale, conformemente alla condizione lettera l) sopra indicata.

9. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

9.1 Sintesi del modello di business

SCM è una SIM iscritta all'Albo al n. 272 (delibera Consob n. 17202 del 2 marzo 2010), focalizzata sulla clientela High Net Worth Individual (HNWI), con un approccio olistico alla gestione del patrimonio. I servizi offerti comprendono: gestione di portafoglio, consulenza in materia di investimenti e collocamento/distribuzione di prodotti assicurativi. SCM offre altresì servizi complementari quali consulenza per operazioni straordinarie e M&A, consulenza previdenziale e pianificazione del passaggio generazionale.

Al 31 dicembre 2025 la rete commerciale di SCM è composta da 36 consulenti finanziari e 14 consulenti assicurativi.

9.2 Principali dati economici e finanziari

Si riportano di seguito i principali dati economici e patrimoniali dell'Emittente, tratti dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 (sottoposto a revisione con giudizio senza rilievi da Crowe Bompani Assurance Services S.p.A.) e dal progetto di bilancio 2025 approvato dal CdA in data 17 marzo 2026:

Voce	2023	2024	2025
Commissioni attive (€)	7.770.101	9.817.250	9.147.863
Commissioni passive (€)	(3.745.586)	(4.807.672)	(4.432.164)
Margine di intermediazione (€)	3.987.869	4.961.956	4.680.558
Costi operativi (€)	(4.190.675)	(4.262.468)	(4.132.531)
Utile / (Perdita) netto (€)	(260.922)	415.468	80.888
Totale attivo (€)	5.806.041	6.428.441	6.371.852
Patrimonio netto (€)	2.776.587	3.195.369	3.290.171

Commissioni attive per area	2024 (€)	2025 (€)
Consulenza MiFID	1.328.318	1.528.240
Consulenza MiFID - performance	247.425	98.933
Consulenza generica	2.642.181	1.995.102
Gestione patrimoniale	2.299.956	2.465.708
Gestione patrimoniale - perf.	1.302.486	594.365
Assicurativo	1.996.883	2.465.515
TOTALE	9.817.250	9.147.863

Fonte: Bilanci di esercizio SCM 2024 (sottoposti a revisione legale) e progetto di bilancio 2025 approvato dal CdA in data 17 marzo 2026.

9.3 Piano industriale 2025-2027

Il Consiglio di Amministrazione di SCM ha approvato in data 28 gennaio 2025 il Piano industriale 2025-2027, che delinea la strategia aziendale di SCM nel triennio attraverso tre scenari (Base, Best e Worst) basati su diverse ipotesi relative ai principali parametri di business. Il piano evidenzia le possibilità di crescita dell'Emittente e l'obiettivo primario di stabilizzazione e incremento dei risultati economico-finanziari.

10. DELISTING E SCENARI POST-OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione informa gli azionisti che l'Offerta è finalizzata al Delisting di SCM da Euronext Growth Milan. A seconda dell'esito dell'Offerta, potranno verificarsi i seguenti scenari:

- SCENARIO 1 - Soglia del 95% raggiunta: qualora l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale di SCM, eserciterà il Diritto di Acquisto ex art. 111 TUF (contestualmente adempiendo all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF) sulle azioni residue, a un corrispettivo pari al Corrispettivo, con conseguente Delisting.
- SCENARIO 2 - Partecipazione tra il 90% e il 95%: qualora l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95%, adempierà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, TUF sulle azioni degli azionisti che ne facciano richiesta, a un corrispettivo pari al Corrispettivo. In tale scenario, il Delisting avverrà automaticamente ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan.
- SCENARIO 3 - Partecipazione inferiore al 90%: l'Offerente ha dichiarato di voler perseguire il Delisting richiedendo la convocazione di un'assemblea ex art. 2367 c.c. per deliberare il Delisting ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 9 dello Statuto (richiede il 90% dei voti espressi). In tale scenario agli azionisti non spetta il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies c.c.
- EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI: qualora ne ricorrano i presupposti ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione sarà riaperto per ulteriori 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento.

11. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta è subordinata all'ottenimento delle autorizzazioni preventive previste dall'art. 102, comma 4, del TUF. In particolare:

- L'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF è stata presentata in data 15 dicembre 2025. L'autorizzazione della Banca d'Italia è stata rilasciata in data 18 marzo 2026.

L'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob, avvenuta con delibera n. 23929 del 23/03/2026, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, è intervenuta a seguito dell'ottenimento delle predette Autorizzazioni Preventive.

12. AVVERTENZE SUL CONTESTO MACROECONOMICO E GEOPOLITICO

Come illustrato nell'Avvertenza A.16 del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale alla Data del Documento di Offerta è caratterizzato da significative incertezze, tra cui:

- Protezionismo commerciale: il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine. L'Offerente ritiene che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate da tali dinamiche.
- Conflitto Russia-Ucraina: permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione del conflitto e le relative sanzioni economiche. L'Offerente ritiene che le attività dell'Emittente e le motivazioni dell'Offerta non risultino significativamente condizionate da tali eventi allo stato attuale.
- Conflitto Israele-Palestina: il perdurante conflitto ha impatti sul contesto macroeconomico internazionale e sui mercati finanziari.
- Conflitto Medio Oriente: lo scoppio del conflitto USA / Israele contro l'Iran, con il coinvolgimento di ulteriori Paesi dell'area mediorientale, potrebbe determinare un significativo deterioramento del contesto macroeconomico internazionale e un aumento della volatilità sui mercati finanziari.

L'Offerta è subordinata alla Condizione MAC, come descritta al Paragrafo A.2 del Documento di Offerta. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che, allo stato, il contesto macroeconomico e geopolitico sopra descritto possa comportare il mancato avveramento della Condizione MAC.

13. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione di SCM, nel corso della riunione tenutasi in data odierna, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti.

Come riportato al Paragrafo 6.1 del presente Comunicato dell'Emittente, al quale si rinvia per maggiori informazioni, Antonello Sanna, Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM, costituisce Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis TUF e ha dato notizia di essere portatore di un interesse proprio relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti.

Come riportato al paragrafo 4 del presente Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione di SCM preso atto e tenuto conto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle valutazioni riportate nel Parere dell'Amministratore Indipendente, ritiene ragionevolmente congruo da un punto di vista finanziario, il valore di Euro 4,61 per azione, *cum* dividendo.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altra comunicazione effettuata dall'Offerente in merito all'Offerta e non può essere interpretato come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta, e che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto in particolare dell'andamento del mercato delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta e delle proprie strategie di investimento.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

14. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

14.1 Documenti a disposizione

Il presente Comunicato dell'Emittente (Appendice K.1 del Documento di Offerta), il Documento di Offerta e la relativa documentazione sono disponibili per la consultazione, a partire dalla data di pubblicazione, presso:

- la sede legale di SCM (Via Maurizio Gonzaga n. 3, Milano);
- il sito internet dell'Emittente: www.scmsim.it;
- il sito internet dell'Offerente: www.bancodesio.it;
- il sito internet di Borsa Italiana: www.borsaitaliana.it;
- il sito internet di Consob: www.consob.it.

14.2 Consulenti dell'Emittente e dell'Offerente

Ruolo	Soggetto
Consulente finanziario dell'Offerente	Equita SIM S.p.A.
Intermediario raccolta adesioni	Equita SIM S.p.A.
Consulente legale dell'Offerente	Gatti Pavesi Bianchi Ludovici
Amministratore Indipendente ex art. 39-bis (Emittente)	Eugenio Tornaghi
Esperto indipendente (Parere dell'Amministratore Indipendente)	DELOITTE ADVISORY S.r.l. S.B.
Consulente legale dell'Emittente	Loconte & Partners – Studio Legale e Tributario
Advisor finanziario dell'Emittente	Kitra Advisory S.p.A.
Garante di esatto adempimento	Equita SIM S.p.A. (deposito c/c Intesa Sanpaolo S.p.A.)

14.3 Dichiarazioni di responsabilità

Il Consiglio di Amministrazione di SCM, che ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente in data 26 marzo 2026, attesta che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

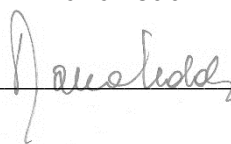
14.4 Disclaimer

Il presente Comunicato non costituisce offerta di vendita né sollecitazione di acquisto di strumenti finanziari. È redatto in conformità alla normativa italiana. La sua distribuzione in giurisdizioni diverse dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni previste dalla normativa locale, di cui i destinatari sono tenuti a informarsi autonomamente. Come riportato al paragrafo 1.1, il presente Comunicato non è diretto a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese in cui la sua diffusione costituirebbe una violazione delle disposizioni normative applicabili.

Per conto del Consiglio di Amministrazione di
Solutions Capital Management SIM S.p.A.

Milano, 26 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Maria Leddi



* * * * *

**LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE COMUNICATO È
VIETATA NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN
QUALSIASI ALTRO PAESE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA
NORMATIVA APPLICABILE.**

SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.P.A.

ISIN: IT0005200248 – Euronext Growth Milan

PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti

in merito all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria
promossa da Banco di Desio e della Brianza S.p.A.
sulle azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A.

Redatto da: Eugenio Tornaghi

Amministratore Indipendente di SCM SIM S.p.A.

(in possesso dei requisiti di indipendenza ex art. 148, comma 3, TUF)

Milano, 25 marzo 2026

1. PREMESSE

1.1 Contesto e incarico

In data 25 novembre 2025, Banco di Desio e della Brianza S.p.A. (**"Offerente"** o **"Banco Desio"**), ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del Testo Unico della Finanza (**"Offerta"** o **"OPA"**), avente ad oggetto la totalità delle n. 2.234.264 azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A. (**"Emittente"** o **"SCM"** o **"SCM SIM"**), a un corrispettivo di Euro 4,61 per azione, cum dividendo (il **"Corrispettivo"**), finalizzata altresì alla revoca delle azioni di SCM dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan (il **"Delisting"**).

Poiché Antonello Sanna, Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente, costituisce Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis TUF (in quanto parte dell'Accordo Quadro contenente previsioni di natura parasociale), trovano applicazione all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), nn. 3 e 4, del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il **"Regolamento Emittenti"**).

In tale contesto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il sottoscritto, Eugenio Tornaghi, in qualità di Amministratore Indipendente di SCM, ha redatto il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il **"Parere"**), Parere che viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio da parte di quest'ultimo del successivo Comunicato da parte dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del regolamento Emittenti.

Il sottoscritto è in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 25 dello Statuto di SCM, e non è correlato all'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate adottato da SCM.

1.2 Esperto Indipendente

Al fine di acquisire un'analisi finanziaria indipendente sul Corrispettivo, il sottoscritto ha individuato -- ad esito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di indipendenza, professionalità, competenza ed esperienza -- in data 17 febbraio 2026, **Deloitte Advisory S.r.l. S.B. ("Deloitte" o l'"Esperto Indipendente")** quale advisor finanziario indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti. L'incarico conferito a Deloitte è stato funzionale, in via prioritaria, all'assistenza del sottoscritto nella predisposizione del presente Parere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Deloitte ha rilasciato apposita dichiarazione attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con l'Emittente, i soggetti controllanti e le società controllate o i loro rispettivi amministratori, che possano pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Deloitte.

Deloitte ha reso la propria *fairness opinion* in data 24 marzo 2026 (il "**Parere Deloitte**" o la "**Fairness Opinion**"), nella quale ha ritenuto congruo il Corrispettivo da un punto di vista finanziario per gli azionisti di SCM. Il Parere Deloitte è allegato al presente documento quale parte integrante dello stesso. La Fairness Opinion è stata resa a supporto delle valutazioni dell'Amministratore Indipendente e messa a disposizione dell'intero Consiglio di Amministrazione ai fini delle proprie deliberazioni sull'Offerta.

1.3 Documentazione esaminata

Per la redazione del presente Parere, il sottoscritto ha preso visione ed esaminato, tra l'altro, i seguenti documenti:

- Il comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, diffuso da Banco Desio in data 25 novembre 2025;
- Il Documento di Offerta, nelle versioni via via succedutesi sino a quella definitiva, inviata a Consob in data 18 marzo 2026 e approvato con delibera n. 23929 del 23 marzo 2026;
- I bilanci di esercizio di SCM al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 (sottoposti a revisione legale con giudizio senza rilievi da Crowe Bompani Assurance Services S.p.A.);
- Il progetto di bilancio di esercizio di SCM al 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2026;
- Il piano industriale 2025-2027 (scenari Base, Best e Worst), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025;
- L'Accordo Quadro stipulato in data 25 novembre 2025, con successive modifiche del 5 febbraio 2026, tra l'Offerente e i Manager, contenente le previsioni relative al reinvestimento indiretto dei Manager in SCM tramite The Shuttle S.r.l.;
- La Fairness Opinion rilasciata da Deloitte in data 24 marzo 2026;
- Il comunicato dell'Emittente ex art. 103 TUF, nella versione in bozza, oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2026;
- Ogni ulteriore documento, informazione e chiarimento richiesto al management dell'Emittente nel corso del processo valutativo.

Il presente Parere si basa sull'analisi della documentazione sopra indicata, nonché sulle informazioni e sui dati di mercato disponibili alla data del 25 marzo 2026. Le valutazioni qui espresse tengono conto delle condizioni di mercato e delle informazioni disponibili alla predetta data. Il sottoscritto non ha proceduto a verifiche indipendenti dei dati e delle informazioni ricevuti, facendo affidamento sulla loro veridicità, accuratezza e completezza.

2. L'OFFERTA E I SUOI ELEMENTI ESSENZIALI

2.1 Struttura e finalità dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle n. **2.234.264 azioni ordinarie** di SCM in circolazione, rappresentative del **100% del capitale sociale** dell'Emittente, a un Corrispettivo di **Euro 4,61 per azione, cum dividendo**. L'Esborso Massimo complessivo, in caso di totale adesione, ammonta a Euro 10.299.957,04.

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione della totalità delle azioni di SCM e alla successiva revoca dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan. L'Offerente intende fare fronte all'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie, senza ricorso a fonti di finanziamento esterne. Equita SIM S.p.A. ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, confermando l'avvenuto deposito dei Fondi Vincolati presso il Conto Vincolato aperto presso Intesa Sanpaolo S.p.A.

Il periodo di adesione avrà una durata compresa tra 15 e 40 giorni di borsa aperta, con apertura prevista il 30 marzo 2026 e chiusura il 24 aprile 2026. Il pagamento del Corrispettivo avverrà il 30 aprile 2026, quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

2.2 Corrispettivo e premi impliciti

Il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi di mercato delle azioni di SCM, calcolati sulla base del prezzo di chiusura del 24 novembre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il comunicato ex art. 102 TUF):

Periodo di riferimento	VWAP (€)	Premio sul Corrispettivo
Data di Riferimento (24 novembre 2025)	4,50	+2,4%
1 mese precedente	4,34	+6,2%
3 mesi precedenti	4,18	+10,4%
6 mesi precedenti	3,85	+19,6%
12 mesi precedenti	3,65	+26,3%

Fonte: Bloomberg. Il Corrispettivo è cum dividendo, ossia comprensivo di eventuali dividendi distribuiti da SCM sino alla Data di Pagamento.

2.3 Processo di negoziazione e ruolo degli organi sociali

Nel corso del processo che ha condotto alla definizione dell'Offerta, le interlocuzioni con l'Offerente e la negoziazione delle principali condizioni economiche e contrattuali dell'Operazione, ivi incluso il Corrispettivo, sono state condotte dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente, Antonello Sanna, con il supporto del management dell'Emittente, nell'ambito dei poteri allo stesso conferiti.

Il Consiglio di Amministrazione non ha preso parte direttamente alla fase negoziale, ma è stato informato con comunicazioni puntuali rese dal management in merito ai termini dell'Offerta e alle risultanze dell'attività di due diligence svolta dall'Offerente. Il sottoscritto ha tenuto conto di tale riparto di ruoli nell'analisi del processo decisionale che ha condotto alla deliberazione del Comunicato dell'Emittente ex art. 103 TUF.

2.4 Azionariato e impegni di adesione

Alla data del presente Parere, la struttura azionaria di SCM vede HPS Holding Partecipazioni Societarie S.r.l. ("HPS"), azionista di controllo, detenere n. 1.793.680 azioni ordinarie (pari all'**80,28% del capitale sociale**), mentre il restante 19,72% è in mano al mercato (flottante, n. 440.584 azioni).

In data 25 novembre 2025, HPS ha sottoscritto con l'Offerente un impegno di adesione irrevocabile, impegnandosi a portare in adesione all'Offerta la propria intera partecipazione entro il 5° giorno di borsa aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. Tale impegno rende altamente probabile il perfezionamento dell'Offerta e il conseguente raggiungimento della soglia del 95% necessaria per l'esercizio del Diritto di Acquisto ex art. 111 TUF.

2.5 Accordo Quadro e reinvestimento dei Manager

In data 25 novembre 2025, l'Offerente ha sottoscritto un Accordo Quadro (successivamente modificato il 5 febbraio 2026) con i Manager di SCM -- Antonello Sanna, Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni -- che disciplina, tra l'altro:

- I termini e le condizioni del reinvestimento indiretto dei Manager, tramite il veicolo The Shuttle S.r.l., nel capitale sociale di SCM successivamente al perfezionamento dell'Offerta a un prezzo pari al Corrispettivo, all'esito del quale i Manager deterranno indirettamente circa l'11,6% del capitale di SCM;
- La nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) membri (4 designati dall'Offerente, 1 designato da The Shuttle nella persona di Antonello Sanna in qualità di Amministratore Delegato) e di un Collegio Sindacale con almeno 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati dai Manager;
- L'adozione, entro 60 giorni lavorativi dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, di un piano di incentivazione monetario (LTI – Nuovo Piano) in favore dei beneficiari del piano di stock option attuale;
- Un impegno di lock-up di The Shuttle e dei Manager fino al 30 giugno 2029 in relazione alle partecipazioni detenute, con previsione del diritto di prelazione dell'Offerente dopo la scadenza del lock-up.

La previsione del reinvestimento dei Manager e la continuità della gestione operativa di SCM rappresentano, a giudizio del sottoscritto, elementi positivi che contribuiscono a valorizzare il progetto industriale dell'Offerente nell'ambito della propria divisione Wealth Management, nell'ottica del piano industriale "Beyond 26".

3. CONFLITTI DI INTERESSE

Il presente Parere è reso dall'unico Amministratore Indipendente di SCM, Eugenio Tornaghi, in possesso dei requisiti di indipendenza ex art. 148, comma 3, del TUF. Il sottoscritto non è correlato all'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate e non detiene, direttamente o indirettamente, azioni di SCM né dello stesso Offerente.

Antonello Sanna, Amministratore Delegato e Direttore Generale di SCM, costituisce Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis TUF in quanto parte dell'Accordo Quadro, ed è pertanto portatore di un interesse proprio nell'ambito dell'Offerta. Sanna detiene n. 23.520 azioni SCM (1,053%) e n. 70.000 stock option, e prevede di reinvestire indirettamente in SCM tramite The Shuttle S.r.l. a seguito del perfezionamento dell'Offerta.

Gli altri Manager (Alessandro Madaffari, Roberto Santoro, Claudio Alberto Crippa, Marcello Brocca e Francesco Ghisleni), anch'essi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, detengono complessivamente azioni SCM (Brocca 960, Santoro 840, Madaffari 240) e stock option, e parteciperanno al reinvestimento tramite The Shuttle.

La presenza di tali conflitti ha reso necessaria e giustifica la nomina del sottoscritto quale soggetto incaricato di redigere il presente Parere indipendente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

4. ANALISI FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

4.1 Profilo aziendale

SCM SIM è una società di intermediazione mobiliare iscritta all'Albo al n. 272 (delibera Consob n. 17202 del 2 marzo 2010), specializzata nella consulenza finanziaria, nella gestione patrimoniale e nei servizi di pianificazione strategica del patrimonio per la clientela High Net Worth Individual (HNWI). SCM rappresenta la prima SIM quotata sul mercato EGM di Borsa Italiana, con un modello di business innovativo, sostenibile e trasparente focalizzato sulla protezione e creazione di valore nel lungo periodo.

I servizi offerti comprendono: (i) gestione di portafoglio (linee di investimento personalizzabili, trasparenti ed efficienti fiscalmente); (ii) consulenza MiFID; (iii) Wealth Plan (documento personalizzato di pianificazione patrimoniale); (iv) consulenza generica e protezione del patrimonio; (v) distribuzione di prodotti assicurativi. Al 31 dicembre 2025 la rete commerciale di SCM è composta da 36 consulenti finanziari e 14 consulenti assicurativi.

4.2 Dati economico-finanziari storici

Si riportano di seguito i principali dati economico-finanziari storici dell'Emittente:

Voce (€000)	2023	2024	2025 (prog.)
Commissioni attive	7.770	9.817	9.148
Commissioni passive	(3.746)	(4.808)	(4.432)
Margine di intermediazione	3.988	4.962	4.681
Costi operativi	(4.191)	(4.262)	(4.406)
Utile / (Perdita) netto	(261)	415	81
Totale attivo	5.806	6.428	6.372
Patrimonio netto	2.777	3.195	3.290

Fonte: Bilanci di esercizio SCM 2023 e 2024 (sottoposti a revisione legale) e progetto di bilancio 2025 approvato dal CdA in data 17 marzo 2026.

L'esercizio 2024 ha registrato un significativo miglioramento rispetto al 2023, con commissioni attive in crescita del 26% a €9,8 mln e un utile netto di €415.468, a fronte della perdita di €260.922 del 2023. Il 2025 ha confermato la solidità del modello di business, pur registrando una contrazione delle commissioni attive (-7%, in parte riconducibile alla minore incidenza delle commissioni di performance, inferiori del 55% rispetto al 2024) e un utile netto di €81.000, sostanzialmente in linea con le previsioni del Piano 25-27 (€83.000 scenario Base). Gli Assets under Control si attestano a circa €849 mln al 31 dicembre 2025.

4.3 Piano industriale 2025-2027

Il Piano industriale 2025-2027, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 gennaio 2025, sviluppa le proiezioni su tre scenari alternativi (Base, Best e Worst). Le principali ipotesi dello Scenario Base prevedono:

- Crescita delle commissioni attive da €8,8 mln nel 2025 a €11,5 mln nel 2027 (CAGR 14%), trainate dall'incremento graduale delle masse gestite e dall'ampliamento della rete di consulenti (da 68 a 88 unità);
- Margine di intermediazione in progressivo aumento da €4,9 mln nel 2025 a €6,4 mln nel 2027, con pay-out ratio verso la rete sostanzialmente stabile intorno al 44%;
- Utile netto in crescita da €83.000 nel 2025 a €843.000 nel 2027, con un progressivo miglioramento della marginalità grazie alla crescita delle commissioni ricorrenti a struttura di costi quasi invariata;
- Assets under Control in crescita da €1.042 mln nel 2025 a €1.242 mln nel 2027.

Il confronto tra i dati del progetto di bilancio 2025 e le proiezioni dello Scenario Base per lo stesso anno evidenzia un sostanziale allineamento a livello di utile netto (€81.000 vs €83.000 Piano), confermando l'attendibilità delle proiezioni ivi contenute, nonostante una performance delle masse inferiore alle aspettative (AuM a €849 mln vs €1.042 mln Piano) parzialmente compensata da commissioni attive superiori al previsto.

5. METODOLOGIE VALUTATIVE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

Il Parere Deloitte si fonda sull'applicazione delle metodologie di valutazione normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale per società operanti nel settore del wealth management. Le analisi hanno una data di riferimento al 20 marzo 2026. Di seguito si descrivono le metodologie adottate e i principali risultati.

5.1 Dividend Discount Model (DDM)

Il metodo DDM stima il valore economico dell'impresa come valore attuale dei dividendi distribuibili futuri, attualizzati al costo del capitale proprio (Ke). Deloitte ha strutturato il modello come segue:

- Periodo esplicito 2026-2028: per gli anni 2026 e 2027 si è fatto riferimento alle Proiezioni 2025-2027 dello Scenario Base, approvate dal CdA il 28 gennaio 2025. L'anno 2028 (ultimo anno del periodo esplicito) è stato stimato attraverso un prolungamento del Piano 25-27 basato sulla normalizzazione dei risultati attesi, considerando i diversi scenari elaborati dal Management.
- Terminal Value: determinato applicando un tasso di crescita di lungo periodo (g) pari a 1,90% all'ultimo anno di piano normalizzato, in linea con le proiezioni dell'Economist Intelligence Unit e con il target di obiettivo inflazionistico della BCE.
- Costo del capitale proprio (Ke): stimato al 12,25%, sulla base di un risk free rate del 3,47% (media a 3 mesi del rendimento dei BTP decennali al 20 febbraio 2026), un beta di 1,11 (mediana del panel di società comparabili), un Market Risk Premium del 5,60% e un size premium del 2,59% a ragione delle ridotte dimensioni di SCM SIM.

L'analisi di sensitività applicata al Ke (+/-0,50%) e al tasso g (+0,10%/-0,25%) ha condotto a un intervallo di valore per azione compreso tra Euro 4,32 (Ke 12,75%, g 1,65%) e Euro 4,93 (Ke 11,75%, g 2,00%), con un valore centrale di Euro 4,64. Il Corrispettivo di Euro 4,61 si colloca all'interno di tale intervallo.

5.2 Multipli di transazioni comparabili

Tale metodo esprime il valore economico di SCM applicando ai suoi principali indicatori economico-patrimoniali i multipli impliciti in operazioni di acquisizione di società comparabili. Deloitte ha costruito un panel di 12 transazioni avvenute in Italia negli ultimi anni, aventi come target SIM con modello di business comparabile a SCM ovvero società operanti nel wealth/asset management (anni 2017-2025).

Il multiplo di riferimento utilizzato è il **P/AuM** (rapporto tra Equity Value e Assets under Management), che ha registrato una **media del panel dell'1,1%** e una **mediana dell'1,4%**. Applicando tali multipli agli AuM di SCM al 31 dicembre 2025 (€849 mln), si ottiene un intervallo di valore per azione compreso tra **Euro 4,35 (P/AuM 1,1%)** e **Euro 5,48 (P/AuM 1,4%)**. Il Corrispettivo di Euro 4,61 si colloca nel terzo inferiore di tale intervallo, in linea con il posizionamento competitivo di SCM rispetto ai peer di riferimento.

5.3 Multipli di Borsa

Tale metodo esprime il valore d'azienda sulla base delle quotazioni di borsa di un panel di società comparabili operanti nel settore del wealth management, quotate su mercati internazionali. Deloitte ha analizzato i multipli P/E 2026E e P/E 2027E di un panel di 13 società (tra cui Amundi, Julius Bär, Banca Mediolanum, FincoBank, Banca Generali, Azimut, EFG International, Aberdeen, Quilter e altri), applicando le medie dei multipli osservati all'utile netto prospettico di SCM nello Scenario Base.

La media dei multipli P/E 2026E del panel è pari a **14,1x**, mentre la media dei P/E 2027E è pari a **13,5x**. Applicando tali multipli all'utile netto prospettico di SCM, si ottiene un intervallo di valore per azione compreso tra **Euro 3,66 (P/E 2026E, media 6 mesi)** e **Euro 5,11 (P/E 2027E, media 3 mesi)**. Il Corrispettivo di Euro 4,61 si posiziona nella parte mediana di tale intervallo.

5.4 Analisi dei prezzi di borsa

L'analisi dei prezzi di mercato e dei volumi di scambio del titolo SCM SIM (Fonte: Bloomberg) evidenzia le seguenti medie ponderate per i volumi nelle diverse finestre temporali precedenti la data di annuncio dell'OPA (24 novembre 2025):

- Prezzo spot al 24 novembre 2025: Euro 4,50 (Max dell'intervallo);
- VWAP a 1 mese: Euro 4,34;
- VWAP a 3 mesi: Euro 4,18;
- VWAP a 6 mesi: Euro 3,85;
- VWAP a 12 mesi: Euro 3,65 (Min dell'intervallo).

L'intervallo individuato (Euro 3,65 – Euro 4,50) riflette un contesto di mercato caratterizzato da volatilità e limitata liquidità del titolo SCM SIM. Si segnala che il titolo ha mostrato un significativo apprezzamento nel periodo settembre-novembre 2025, anche in considerazione delle aspettative di mercato. Il Corrispettivo di Euro 4,61 supera il prezzo spot pre-annuncio di Euro 4,50, riconoscendo così un premio anche rispetto al prezzo di mercato più recente.

5.5 Premi OPA comparabili

Deloitte ha analizzato i premi riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie annunciate in Italia tra il 2023 e il 2025, stimando il premio implicito come differenza tra il prezzo d'offerta e le medie di mercato a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l'annuncio. Il panel comprende 30 operazioni, tra cui

offerte su titoli quotati sull'Euronext Growth Milan, Euronext Milan, Euronext STAR Milan, nel settore finanziario e non finanziario.

I premi OPA mediani del panel si attestano al **17,7% a 1 mese, 22,3% a 3 mesi, 23,1% a 6 mesi e 24,3% a 12 mesi**. Applicando tali premi mediani ai prezzi medi ponderati del titolo SCM SIM nelle corrispondenti finestre temporali, si ottiene un intervallo di valore per azione compreso tra **Euro 4,54 (12 mesi, Min) e Euro 5,31 (1 mese, Max)**. Il Corrispettivo di Euro 4,61 si colloca all'estremo inferiore di tale intervallo, immediatamente superiore al livello minimo individuato da tale analisi.

6. SINTESI DEI RISULTATI DELLE ANALISI VALUTATIVE

La tabella seguente riepiloga gli intervalli di valore per azione ottenuti dall'applicazione delle diverse metodologie valutative e delle analisi di mercato di riferimento, in raffronto al Corrispettivo dell'Offerta:

Metodologia / Analisi	Min (€/azione)	Max (€/azione)
Metodologie valutative principali		
Dividend Discount Model (DDM)	4,32	4,93
Multipli di transazioni comparabili	4,35	5,48
Multipli di Borsa	3,66	5,11
Analisi di mercato di riferimento		
Prezzi di Borsa (VWAP)	3,65	4,50
Premi OPA comparabili	4,54	5,31
Corrispettivo Banco Desio	€ 4,61 per azione	

Come emerge dalla tabella, il Corrispettivo di Euro 4,61 si colloca **all'interno degli intervalli di valore** individuati attraverso le tre metodologie valutative principali (DDM, Multipli di transazioni e Multipli di Borsa) e supera il limite massimo dell'analisi dei Prezzi di Borsa (Euro 4,50), confermando l'adeguatezza del premio riconosciuto agli azionisti di minoranza nel contesto dell'Offerta. Il Corrispettivo si posiziona inoltre all'interno dell'intervallo derivante dall'analisi dei Premi OPA (Euro 4,54 – Euro 5,31).

La convergenza dei risultati ottenuti attraverso metodologie di natura diversa -- finanziaria (DDM), relativa (Multipli di transazioni e di Borsa) e di mercato (Prezzi di Borsa e Premi OPA) -- attesta la coerenza e l'affidabilità delle conclusioni raggiunte dall'Esperto Indipendente.

7. VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

7.1 Elementi di valutazione

Sulla base della documentazione esaminata, della Fairness Opinion di Deloitte e delle proprie autonome valutazioni, il sottoscritto ha preso in considerazione, ai fini del presente Parere, i seguenti principali elementi:

(i) Congruità finanziaria del Corrispettivo. Il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione si colloca all'interno degli intervalli di valore individuati dalle principali metodologie valutative adottate dall'Esperto Indipendente (DDM: €4,32-€4,93; Multipli di transazioni: €4,35-€5,48; Multipli di Borsa: €3,66-€5,11) e riconosce un significativo premio rispetto ai prezzi di mercato del titolo SCM SIM nelle diverse finestre temporali

precedenti l'annuncio dell'Offerta (dal +2,4% rispetto al prezzo spot del 24 novembre 2025 al +26,3% rispetto al VWAP a 12 mesi).

(ii) Solidità patrimoniale dell'Offerente e garanzie. L'Offerente intende fare fronte all'Esborso Massimo di Euro 10.299.957,04 mediante risorse proprie, senza ricorso a finanziamenti esterni. Equita SIM S.p.A. ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, confermando il deposito dell'intero ammontare su conto vincolato, a tutela degli azionisti aderenti.

(iii) Prospettive del business e piano industriale. SCM ha registrato un significativo miglioramento dei propri risultati economici nel 2024 (utile netto di €415.000, in ripresa dalla perdita di €261.000 del 2023) e ha confermato la sostenibilità del proprio modello di business nel 2025. Il Piano industriale 2025-2027 prevede nello Scenario Base una progressione dell'utile netto da €83.000 nel 2025 a €843.000 nel 2027, con un CAGR del 14% delle commissioni attive, sfruttando la crescita delle masse gestite e l'ampliamento della rete di consulenti. Detti obiettivi, pur rappresentando target ambiziosi, appaiono ragionevolmente conseguibili sulla base delle condizioni attuali di mercato.

(iv) Progetto industriale dell'Offerente. L'Offerente intende integrare SCM nella propria divisione Wealth Management nell'ambito del piano industriale "Beyond 26", con l'obiettivo di valorizzarne il posizionamento nel segmento HNWI, garantendo continuità gestionale grazie al reinvestimento dei Manager tramite The Shuttle S.r.l. Tale progetto appare coerente con le caratteristiche e le prospettive di SCM, riducendo i rischi di discontinuità operativa.

(v) Contesto di mercato e liquidità del titolo. Il titolo SCM SIM è caratterizzato da una limitata liquidità e da una limitata copertura da parte degli analisti finanziari (un solo analista). In tale contesto, il Corrispettivo offerto riconosce agli azionisti un significativo premio rispetto ai prezzi storici di mercato, consentendo loro di liquidare il proprio investimento a condizioni difficilmente replicabili sul mercato nelle ordinarie condizioni di trading.

(vi) Impegno di adesione di HPS e probabilità di perfezionamento. L'impegno di adesione irrevocabile di HPS, azionista di controllo con l'80,28% del capitale, rende altamente probabile il perfezionamento dell'Offerta e il conseguente Delisting. In tale scenario, gli azionisti che non aderiscano all'Offerta si troverebbero a detenere azioni prive di mercato, con significative difficoltà di liquidazione del proprio investimento.

(vii) Rischi del Delisting per gli azionisti non aderenti. Come descritti nella Sezione 10 del Comunicato dell'Emittente, gli azionisti che non aderiscano all'Offerta e ai quali non vengano acquistate le azioni nell'ambito delle procedure di squeeze-out o obbligo d'acquisto si troverebbero a detenere strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato, con conseguenti significative difficoltà di disinvestimento. A questo riguardo, il sottoscritto segnala l'importanza, per ciascun azionista, di valutare attentamente tale circostanza alla luce delle proprie specifiche esigenze di investimento.

(viii) Contesto macroeconomico. Il contesto macroeconomico e geopolitico è caratterizzato da significative incertezze (protezionismo commerciale, conflitto Russia-Ucraina, conflitto in Medio Oriente), che potrebbero influenzare negativamente i mercati finanziari e le prospettive di crescita di SCM. In tale contesto, la possibilità di liquidare l'investimento al Corrispettivo offerto può rappresentare un'opportunità significativa per gli azionisti di minoranza.

8. CONCLUSIONI

Sulla base delle analisi svolte, della documentazione esaminata, delle valutazioni dell'Esperto Indipendente contenute nella Fairness Opinion e delle proprie autonome considerazioni, il sottoscritto **Eugenio Tornaghi**, Amministratore Indipendente di Solutions Capital Management SIM S.p.A., esprime il seguente parere:

Il Corrispettivo di Euro 4,61 per azione, cum dividendo, offerto da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria sulle azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A. è **congruo da un punto di vista finanziario** per gli azionisti di SCM SIM.

Tale conclusione è supportata dalla convergenza dei risultati ottenuti attraverso le diverse metodologie valutative adottate dall'Esperto Indipendente (DDM, Multipli di transazioni, Multipli di Borsa) e dalle analisi di mercato di riferimento (Prezzi di Borsa e Premi OPA), tutte concordemente collocanti il Corrispettivo all'interno o in prossimità degli intervalli di valore individuati, nonché dagli elementi qualitativi relativi al progetto industriale dell'Offerente, alle garanzie finanziarie prestate e alle considerazioni relative al contesto di mercato specifico del titolo SCM SIM.

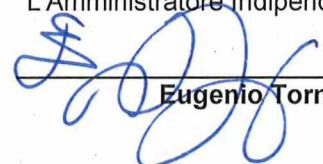
Il presente Parere è stato redatto sulla base delle informazioni e delle condizioni di mercato disponibili alla data del 25 marzo 2026 e non tiene conto di eventi successivi che possano influire sulla valutazione del Corrispettivo. Il sottoscritto non ha l'obbligo di aggiornare il presente Parere in ragione di eventi successivi alla predetta data, salvo diverso accordo.

Si precisa che il presente Parere non costituisce una raccomandazione agli azionisti di SCM di aderire o non aderire all'Offerta, che rimane una decisione individuale di ciascun azionista, da adottarsi previa attenta lettura del Documento di Offerta nella sua integralità e tenuto conto delle proprie specifiche circostanze patrimoniali, fiscali e di investimento.

Le conclusioni qui espresse riguardano esclusivamente la congruità finanziaria del Corrispettivo nella data del presente Parere e non si estendono a valutazioni di ordine strategico, fiscale, legale, contabile o di altra natura, per le quali si rinvia agli specialisti di settore.

Milano, 25 marzo 2026

L'Amministratore Indipendente


Eugenio Tornaghi

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE PARERE È VIETATA NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN QUALSIASI ALTRO PAESE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE.

Milano, 24 marzo 2026

Solutions Capital Management SIM S.p.A.

Via Gonzaga, 3

20123 Milano

Alla cortese attenzione del consiglio di amministrazione (inclusi gli amministratori indipendenti)

Egregi Signori,

in relazione all'incarico conferito a Deloitte Advisory S.r.l. S.B., al quale si rimanda per le modalità di esecuzione del nostro lavoro, è stata svolta un'indagine finalizzata ad esprimere considerazioni in merito alla congruità del corrispettivo unitario offerto da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF per l'acquisto delle azioni di Solutions Capital Management SIM S.p.A. tramite un'offerta pubblica di acquisto volontaria.

Di seguito vengono descritti sinteticamente l'operazione, la documentazione utilizzata, le ipotesi ed i limiti, le attività svolte dall'esperto e le principali conclusioni.

Nel prosieguo, per brevità saranno utilizzate le seguenti definizioni

- “Azioni Oggetto dell’Offerta”: n. 2.234.264 azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A.
- “Consiglio di Amministrazione” o “CdA”: il consiglio di amministrazione dell’Emittente
- “Corrispettivo”: prezzo (*cum dividendo*, inclusivo del valore delle cedole relative ad eventuali dividendi) pari a Euro 4,61 per azione
- “Data di Annuncio”: 25 novembre 2025

Bologna Firenze Genova Milano Napoli Padova Roma Torino Varese

Sede Legale: Via Santa Sofia 28, 20122 Milano
Capitale sociale deliberato per Euro 3.702.093,32 - sottoscritto e versato per Euro 3.692.363,32
Codice Fiscale/Registro delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03644260964
R.E.A. n. MI – 1690763 | Partita IVA: IT 03644260964

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte Advisory S.r.l. S.B.

- “Data di Pagamento”: la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie azioni in adesione all’Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quarto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 30 aprile 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)
- “Data di Riferimento”: 20 marzo 2026
- “Deloitte” o “Esperto”: Deloitte Advisory S.r.l. S.B.
- “Emittente” o “Società” o “SCM”: Solutions Capital Management SIM S.p.A.
- “Lettera” o “Parere” o “Fairness Opinion” o “Relazione”: il presente documento
- “Management”: management dell’Emittente
- “Offerente”: Banco di Desio e della Brianza S.p.A.
- “Offerta”: offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell’Offerta, corrispondente alle massime n. 2.234.264 azioni ordinarie detenute dalla Società, ad un prezzo (*cum dividendo*, inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi) pari a Euro 4,61 per azione
- “Operazione”: offerta per l’acquisto della totalità delle Azioni in circolazione e, conseguentemente, operazione di delisting dell’Emittente dall’Euronext Growth Milan
- “Periodo di Adesione”: il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 30 marzo 2026 e le ore 17:30 (ora italiana) del 24 aprile 2026, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
- “Piano 25-27”: piano industriale 2025-2027 predisposto dal Management ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025, ultimo piano disponibile alla Data di Riferimento;
- “Proiezioni 26-27”: le proiezioni economico-finanziarie per gli anni 2026 e 2027, contenute all’interno del piano industriale 2025-2027 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025, ultimo piano disponibile alla Data di Riferimento.

1. Premessa

L’Emittente è una Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) autorizzata alla gestione di portafogli, alla consulenza in materia di investimenti, alla raccolta e trasmissione ordini e al servizio di collocamento. In particolare, la Società opera offrendo i seguenti servizi:

- **Wealth Plan;** documento personalizzato che fornisce un quadro chiaro della composizione del patrimonio e della coerenza delle scelte con gli obiettivi. Aiuta a comprendere le esigenze che possono presentarsi in futuro e affrontare il passaggio generazionale;

- **Gestioni patrimoniali**, servizio di gestione patrimoniale con diverse linee di investimento altamente personalizzabile, trasparente ed efficiente fiscalmente;
- **Consulenza MiFID**, raccomandazioni in merito all'acquisto, vendita e costruzione di portafogli in base al rischio sopportabile e agli obiettivi, con ordine finale a carico del cliente;
- **Consulenza Generica**, servizio di consulenza finanziaria generica;
- **Protezione del patrimonio**, attività di gestione degli asset del cliente.

In data 25 novembre 2025, Banco di Desio e della Brianza S.p.A. ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto n. 2.234.264 azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A., corrispondente alla totalità delle azioni , ad un prezzo (*cum dividendo*, inclusivo le cedole relative ad eventuali dividendi) pari a Euro 4,61 per azione.

In tale contesto, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione (inclusi gli amministratori indipendenti) dell'Emittente, ha incaricato Deloitte Advisory S.r.l. S.B. quale proprio advisor finanziario in relazione alle valutazioni circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Le nostre analisi sono state svolte con riferimento allo specifico contesto e al momento in cui l'Offerta viene proposta, ed è basata esclusivamente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e di quanto indicatoci dal Management. Il Consiglio di Amministrazione (inclusi gli amministratori indipendenti) non ha richiesto di esprimere il nostro parere in merito alle motivazioni economiche o strategiche alla base dell'Operazione, così come non ci ha richiesto di fornire, né noi abbiamo provveduto a fornire, consulenze di natura, contabile o fiscale in relazione a tale eventuale operazione.

Deloitte precisa di non essere stata coinvolta nella strutturazione dell'Operazione e dell'Offerta e dichiara, per quanto a sua conoscenza, di godere dei requisiti di indipendenza nei confronti dell'Emittente e di non trovarsi in conflitto di interesse in ordine allo svolgimento dell'incarico.

2. Elementi essenziali dell'Offerta

L'Operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. avente ad oggetto massime n. 2.234.264 azioni ordinarie di Solutions Capital Management SIM S.p.A., rappresentative del 100% del capitale sociale della Società.

In data 25 novembre 2025, Holding Partecipazioni Societarie S.r.l. ("HPS"), in qualità di socio di maggioranza dell'Emittente, titolare di n. 1.793.680 azioni, pari all'80,28% del capitale sociale di SCM, ha assunto nei confronti dell'Offerente l'impegno irrevocabile ad aderire all'Offerta con tutte le azioni detenute, entro e non oltre il quinto giorno di borsa aperta dall'inizio del Periodo di Adesione.

L'Offerente riconoscerà un Corrispettivo pari a Euro 4,61 per ciascuna delle Azioni Oggetto all'Offerta, determinato nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione facendo affidamento sull'accuratezza e

completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico o altrimenti esaminate e su un'attività di due diligence confermativa su alcune informazioni messe a disposizione dall'Emittente, anche connesse a potenziali passività da contenzioso svolta nel periodo compreso tra il 20 ottobre 2025 e il 4 novembre 2025. In particolare, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 2,4% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni alla data del 24 novembre 2025 (l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla Data di Annuncio); e (ii) un premio pari al 26,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni nei dodici mesi precedenti al 24 novembre 2025.

Pertanto, l'esborso massimo dell'Offerta è pari a 10.299.957,04 Euro. Si rileva, inoltre, che l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo facendo ricorso a risorse finanziarie proprie, costituite da disponibilità liquide di Banco Desio, e senza il ricorso a fonti di finanziamento esterne.

L'Offerente ha dichiarato che con il lancio dell'OPA intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al delisting dall'Euronext Growth Milan.

Si ricorda altresì che l'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di alcune condizioni, fra le quali si segnala:

- le adesioni all'Offerta rappresentino un numero complessivo di azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di SCM;
- l'ottenimento, entro il secondo giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento, delle ulteriori autorizzazioni che dovessero essere richieste da qualsiasi autorità ai fini del completamento dell'Offerta;
- il Gruppo non deliberi e comunque non compia (né si impegni a compiere) atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 TUF;
- il mancato verificarsi, entro la Data di Pagamento, di: (i) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o le e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2025; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull'Offerta e/o sulle condizioni finanziarie e/o economiche del gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2025;
- la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la

possibilità per l'Offerente di realizzare l'Offerta e/o il Delisting;

- la circostanza che tra la Data di Annuncio e il secondo giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere o convochino il relativo organo competente ai fini dell'autorizzazione, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di pubblicazione dei risultati provvisori dell'Offerta, ciascun membro dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo (ivi inclusi i sindaci supplenti) di SCM abbia rassegnato le dimissioni dalla propria carica con efficacia dalla Data di Pagamento.

3. Documentazione utilizzata

Le nostre conclusioni si basano su quanto desumibile esclusivamente dalla seguente documentazione:

- bilancio al 31 dicembre 2023, al 31 dicembre 2024 e progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2026;
- piano industriale 2025-2027, predisposto dal Management ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 gennaio 2025;
- comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti diffuso in data 25 novembre 2025;
- inviato a Consob in data 18 marzo 2026 e approvato in data 23 marzo 2026;
- altri dati, documenti, informazioni e precisazioni fornite dal *Management*.

Inoltre, sono state considerate le informazioni ottenute dal , anche con riferimento alle strategie sottostanti le previsioni contenute nel Piano 25-27 e alle ipotesi considerate per la definizione del valore di riferimento.

In aggiunta alla documentazione sopra menzionata, ci siamo avvalsi di ulteriori informazioni reperite da altre fonti pubblicamente disponibili.

Abbiamo infine ottenuto specifica attestazione che, per quanto a conoscenza del , la valutazione ha considerato le più recenti informazioni a disposizione sulla base delle nostre richieste e non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti o circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni richieste ai fini delle nostre analisi.

4. Limitazioni dell'incarico

Le conclusioni da noi espresse devono essere considerate sulla base delle informazioni disponibili al momento dell'analisi. In caso di modifiche significative di uno o più elementi dell'operazione, o in caso di eventi imprevedibili che si verifichino durante il completamento dell'Operazione, non sarà possibile fare riferimento alla presente Relazione per attestare la congruità e ragionevolezza del valore.

La presente Relazione non è finalizzata ad un'analisi di mercato dell'Offerta e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per la Società né costituisce una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta.

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 raccolti durante il processo valutativo e identificati nella Relazione, la quale, pertanto, deve essere letta nella sua interezza.

Per sua natura, la valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule, ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività. Non esistendo un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori.

Si precisa che le stime a cui si è pervenuti ai fini della formulazione della Relazione devono essere considerate nell'accezione di valori generali, prescindendo quindi dalla natura delle parti, dalla loro forza contrattuale, dagli specifici interessi perseguiti e da eventuali negoziazioni fra le stesse intervenute. Pertanto, i risultati di seguito indicati non possono essere assunti per finalità diverse da quelle del presente incarico; ed eventuali sviluppi successivi alla data di emissione del Parere potrebbero influire sulle conclusioni esposte nella stessa. Deloitte non ha l'obbligo di aggiornare, rivedere o riconfermare quanto riportato nella Fairness Opinion e nella Relazione.

Deloitte non si assume alcuna responsabilità in relazione a possibili cambiamenti nei parametri di mercato, a tal proposito la presente Relazione non verrà aggiornata per riflettere tali cambiamenti.

Nel corso del lavoro, Deloitte ha fatto uso di 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 e completezza dei dati e delle informazioni ricevute, che rimangono di esclusiva responsabilità del Management. In particolare, la valutazione è stata svolta sulla base di: (i) dati di mercato aggiornati alla data del 20 marzo 2026 e (ii) una situazione patrimoniale alla data del 31 dicembre 2025, corrispondente all'ultima situazione patrimoniale antecedente alla Data di Riferimento.

Non sono state svolte verifiche o accertamenti autonomi circa l'eventuale sussistenza di passività potenziali ai sensi dello IAS 37 di natura fiscale, contrattuale, previdenziale, ambientale o legate a rischi di qualsiasi tipologia. Deloitte non ha svolto procedure di revisione contabile come definite dagli statuiti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica.

Di conseguenza, Deloitte non esprime alcun parere né alcun'altra forma di certificazione sui dati economico-

patrimoniali della Società o su qualsiasi altra informazione finanziaria. Le indicazioni relativamente al *fair value* risultanti dall'analisi presentate nella Relazione dipendono dall'effettivo verificarsi delle ipotesi alla base delle Proiezioni 26-27, contenute all'interno del Piano 25-27, e ritenute valide dagli Amministratori.

Con particolare riferimento a tali proiezioni, Deloitte ha assunto che le stesse siano congrue e ragionevoli, e preparate sulla base di presupposti che riflettono, anche alla data odierna, le migliori stime e giudizi disponibili circa i risultati futuri. I trend futuri dei ricavi e della redditività inclusi nelle Proiezioni 26-27, incerti e variabili per natura, riflettono assunzioni in linea con la strategia prevista da SCM. Le Proiezioni 26-27 non sono state assoggettate a procedure di revisione e valutazione internazionalmente riconosciute (quali ad esempio l'ISAE 3400 – «L'esame dell'informativa finanziaria prospettica»). Le valutazioni prospettate nel presente documento, quindi, sono state formulate alla luce degli elementi di previsioni forniti dal Management e non tengono conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibili. Va inoltre tenuto presente che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni sottostanti alle proiezioni economico finanziarie si manifestassero.

I destinatari della Relazione sono consapevoli che Deloitte non ha espresso alcuna opinione od altra forma di garanzia relativamente alla ragionevolezza delle ipotesi sottostanti le Proiezioni 26-27, né ha fornito alcuna forma di garanzia relativamente all'accuratezza, alla completezza ed alla veridicità dei dati e delle informazioni contenute e riflesse nelle Proiezioni 26-27; pertanto, la Relazione non potrà essere interpretata come una promessa o un'indicazione della performance futura di SCM. I terzi che intendano fare affidamento sulle proiezioni contenute nella Relazione sono tenuti a svolgere la propria *due diligence* e ad effettuare le analisi ritenute necessarie. La Relazione potrà essere portata a conoscenza e trasmessa a terzi solo nei limiti e secondo quanto indicato nel contratto di consulenza. Resta sempre fatto salvo l'utilizzo 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. 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.

Nessuna sezione della Relazione potrà essere utilizzata disgiuntamente dal Parere e dalle altre sezioni che lo compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere e nella Relazione sono basate sul complesso delle valutazioni effettuate e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e della Relazione e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e nella Relazione.

e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il Parere, nonché le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento ai sensi del TUF. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

5. Configurazione di valore ed attività svolte

La valutazione è stata effettuata con l'obiettivo di giungere ad un valore della Società attraverso la stima di un valore di riferimento in grado di esprimere una valutazione:

- razionale, in quanto elaborata mediante un procedimento logico;
- oggettiva, in quanto basata su ipotesi determinate con il massimo livello possibile di obiettività;
- stabile, in quanto le variabili considerate vengono depurate dall'effetto di eventi straordinari o transazioni a valori non normali.

Riteniamo che, alla luce degli obiettivi dell'incarico la configurazione di valore più appropriata per esprimere il valore unitario del titolo Solutions Capital Management SIM S.p.A. nel contesto di riferimento possa essere il valore di mercato (*fair value*), come riportato dai Principi Italiani di Valutazione (PIV I.6.32), ossia il valore al quale un bene potrebbe essere trasferito tra un acquirente e un venditore disponibili e non obbligati ad acquistare o a vendere, e quando entrambe le parti possiedono una conoscenza ragionevole dell'oggetto di interesse e del mercato di riferimento. Tale valore può assumere un significato distinto dal concetto di «prezzo», il quale viene determinato anche sulla base di aspetti contingenti e soggettivi. I risultati della presente relazione, pertanto, non possono essere assunti per finalità diverse da quelle del presente incarico.

Nello specifico, il nostro intervento si è articolato nello svolgimento delle seguenti attività:

- analisi della documentazione riportata nel paragrafo 3 della presente Relazione;
- analisi dell'andamento del prezzo del titolo Solutions Capital Management SIM S.p.A.;
- individuazione dei metodi di valutazione e di ponderazione del rischio comunemente accettati dalla prassi, da utilizzare per la stima del valore delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- definizione dei parametri sottostanti l'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate;
- stima del valore unitario delle Azioni oggetto dell'Offerta, tenuto conto delle analisi svolte e delle metodologie individuate per la stima del valore;
- sviluppo di analisi di sensitività rispetto ai parametri valutati considerati nell'attività di valutazione.

Le predette analisi sono state condotte sulla base dei dati di mercato aggiornati alla Data di Riferimento, nonché sulla base degli ultimi dati economico-finanziari disponibili dell'Emittente e delle società comparabili alla Data di Riferimento.

6. Criteri di valutazione adottati per la stima del Corrispettivo dell'Offerta

Al fine di analizzare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta si è proceduto a svolgere un esercizio valutativo alla Data di Riferimento, applicando le seguenti metodologie:

- **Dividend Discount Model**, che si fonda sull'assunto che il valore di un'impresa, in condizioni di funzionamento e con una politica di distribuzione stabile e prevedibile, sia determinato dalla capacità di generare flussi di cassa distribuibili agli azionisti. Secondo tale approccio, il valore economico del capitale proprio è pari al valore attuale dei dividendi futuri attesi, attualizzati a un tasso corrispondente al costo del capitale di rischio, che incorpora il rendimento richiesto dagli azionisti in funzione del profilo di rischio dell'investimento e delle prospettive di crescita della società;
- **metodo dei multipli di transazioni**, che valuta l'azienda con riferimento ai prezzi effettivamente corrisposti in operazioni di acquisizione aventi ad oggetto società operanti nello stesso settore o in ambiti caratterizzati da analoghe dinamiche competitive e dimensionali. L'obiettivo di tale metodologia è il confronto tra l'azienda oggetto di valutazione e un campione di operazioni comparabili, cercando di individuare, in funzione del grado di omogeneità tra target analizzate e società valutata, parametri ragionevolmente applicabili al caso specifico. A tal fine, il prezzo riconosciuto nelle operazioni di compravendita (espresso in termini di equity value o enterprise value) viene rapportato a grandezze economico-finanziarie significative delle società oggetto di acquisizione, ottenendo un insieme di indicatori da applicare alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione. Tra i multipli maggiormente utilizzati nel settore dell'Asset Management rientrano, in genere, i rapporti Prezzo/Utili e Prezzo/AuM;
- **metodo dei multipli di borsa**, che valuta l'azienda con riferimento a quotazioni di borsa di aziende operanti nello stesso settore o a valori di mercato rilevabili attraverso l'analisi di operazioni di compravendita azionaria o relativi ad aziende comparabili. Obiettivo di tale metodologia è il confronto fra l'azienda da valutare e aziende comparabili dello stesso settore, cercando di stabilire, in rapporto al grado di comparabilità dell'azienda valutata con il campione di riferimento, parametri ragionevolmente utilizzabili per l'azienda oggetto di valutazione. A tal fine il prezzo pagato per il trasferimento di partecipazioni e il prezzo di borsa di azioni delle società comparabili (capitalizzazione di borsa) vengono rapportati a grandezze significative dell'attività delle stesse, ottenendo un ambito di indicatori da applicare alle medesime grandezze riferite all'azienda oggetto di valutazione. In genere, gli indicatori più frequentemente applicati sono i rapporti Prezzo/Utili e Prezzo/AuM;
- **metodo dei prezzi di borsa**, il quale consiste nell'analisi dell'andamento del corso di borsa di un titolo quotato fondandosi sull'assunto che rappresenti (in un contesto di mercato ragionevolmente stabile) una ragionevole approssimazione del valore di mercato della medesima società;
- **metodo dei premi OPA**, il quale consiste nell'analisi dei premi medi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto volontarie rispetto ai prezzi di borsa medi di borsa osservati precedentemente all'offerta.

Con riferimento ad eventuali ulteriori approcci e metodi di valutazione applicabili, sono state effettuate le seguenti considerazioni che hanno portato alla loro esclusione:

- la base informativa disponibile (presenza di un target price stimato da un unico analista) non ha permesso di giungere ad un intervallo di valore razionale, oggettivo e stabile in applicazione della metodologia del prezzo medio stimato dagli *analyst report*;

Si segnala, inoltre, che la descrizione sintetica delle metodologie di valutazione e dell'approccio valutativo riportate nel proseguo non deve essere considerata, né tantomeno rappresenta, una descrizione esaustiva di tutti gli approfondimenti svolti in relazione alla predisposizione della presente Fairness Opinion.

6.1 Dividend Discount Model

Secondo il metodo del *Dividend Discount Model* il valore economico di un'azienda è pari al valore attuale dei dividendi futuri attesi distribuibili, attualizzati al costo del capitale proprio, che riflette il rendimento richiesto dagli azionisti in funzione del rischio dell'investimento.

I principali parametri utilizzati per l'applicazione del metodo finanziario sono i seguenti:

- I flussi futuri attesi distribuibili per gli anni 2026 e 2027 sono stati determinati sulla base delle previsioni economico-finanziarie riportate nel Piano 25-27 elaborato dal Management ed approvato dal Consiglio di Amministrazione. L'anno 2028, ultimo anno del periodo esplicito, è stato stimato attraverso un prolungamento del Piano 25-27 basato sulla normalizzazione dei risultati attesi considerando i diversi scenari elaborati dal Management della Società;
- Il valore terminale è stato determinato attraverso l'estensione dell'ultimo anno di piano per il tasso di crescita di lungo periodo (g);
- Il costo del capitale proprio è stato stimato sulla base di un panel di società quotate e comparabili, integrando un *size premium* volto a riflettere la minore capitalizzazione dell'Emittente rispetto ai *peer* di riferimento;
- Il tasso di crescita di lungo periodo (g) è stato determinato assumendo un livello coerente con le attese di inflazione nel medio-lungo termine, in linea con le prospettive macroeconomiche di riferimento e con l'ipotesi di crescita nominale sostenibile dell'attività nel periodo di stabilità.

L'Equity Value è stato calcolato sommando: (i) i flussi futuri attesi distribuibili attualizzati e (ii) il valore terminale attualizzato.

L'applicazione del *Dividend Discount Model* ha condotto alla stima di un valore per azione in un intervallo compreso fra 4,32 €/p.a. e 4,93 €/p.a..

6.2 Metodo dei multipli di transazioni

Il metodo dei multipli di borsa consiste nella valutazione di una società o di un business sulla base dei multipli osservati con riferimento ai prezzi effettivamente corrisposti in operazioni di acquisizione aventi ad oggetto società operanti nello stesso settore o in ambiti caratterizzati da analoghe dinamiche competitive e dimensionali. Il giudizio di comparabilità è normalmente formulato sulla base di considerazioni circa il peso dei ricavi generati nel core business della società oggetto di valutazione, l'orientamento di prodotto e di mercato, le dimensioni e i fondamentali economico-finanziari prospettici del comparabile oggetto di analisi. In dettaglio, gli elementi rilevanti sono: il settore di attività, le dimensioni, i mercati di riferimento, la fase del ciclo di vita, la struttura finanziaria e le prospettive reddituali. La fase di determinazione dei multipli consiste nel calcolo di rapporti tra il prezzo riconosciuto (dal mercato) per le società comparabili nelle operazioni di compravendita e grandezze fondamentali delle stesse.

Nella fattispecie, l'Equity Value di Solutions Capital Management SIM S.p.A. è stato calcolato, applicando la metodologia dei multipli di transazioni, come prodotto tra:

- il multiplo di transazioni Prezzo/AuM, stimato in considerazione del multiplo medio del panel di transazioni su società comparabili operanti nello stesso settore della Società.
Il multiplo è stato identificato sulla base di: (i) prezzo effettivamente corrisposto nell'operazione di acquisizione; (ii) AuM della società target registrati nel corso dell'esercizio precedente alla data di annuncio della transazione.
- AuC al 31 dicembre 2025 della Società.

L'applicazione della metodologia dei multipli di transazioni ha condotto alla stima di un valore per azione in un intervallo compreso fra 4,35 €/p.a. e 5,48 €/p.a..

6.3 Metodo dei multipli di borsa

Il metodo dei multipli di borsa consiste nella valutazione di una società o di un business sulla base dei multipli osservati con riferimento a società quotate comparabili. Il giudizio di comparabilità è normalmente formulato sulla base di considerazioni circa il peso dei ricavi generati nel core business della società oggetto di valutazione, l'orientamento di prodotto e di mercato, le dimensioni e i fondamentali economico-finanziari prospettici del comparabile oggetto di analisi. In dettaglio, gli elementi rilevanti sono: il settore di attività, le dimensioni, i mercati di riferimento, la fase del ciclo di vita, la struttura finanziaria e le prospettive reddituali. La fase di determinazione dei multipli consiste nel calcolo di rapporti tra la valutazione espressa dal mercato per le società comparabili in termini di capitalizzazione di borsa e grandezze fondamentali delle stesse.

Nella fattispecie, l'Equity Value di Solutions Capital Management SIM S.p.A. è stato calcolato, applicando la metodologia dei multipli di borsa, come prodotto tra:

- il multiplo di borsa Prezzo/Utili, stimato in considerazione del multiplo medio del panel di società comparabili quotate operanti nello stesso settore della Società.

Il multiplo di mercato è stato identificato sulla base di: (i) media (1 mese, 3 mesi, 6 mese e 12 mesi) della capitalizzazione di borsa e (ii) dati economici *expected* (2026 e 2027) del panel delle società;

- utili della Società per il 2026 e il 2027 da Piano 25-27.

L'applicazione della metodologia dei multipli di borsa ha condotto alla stima di un valore per azione in un intervallo compreso fra 3,66 €/p.a. (*Prezzo/Utile 2026 Expected*) e 5,11 €/p.a. (*Prezzo/Utile 2027 Expected*).

6.5 Metodo dei prezzi di borsa

La metodologia dei prezzi di borsa consiste nell'analisi dell'andamento del corso di borsa di un titolo quotato fondandosi sull'assunto che rappresenti (in un contesto di mercato ragionevolmente stabile) una ragionevole approssimazione del valore di mercato della medesima società;

Nella fattispecie, il valore per azione è stato stimato come prezzi medi ponderati del titolo di Management SIM S.p.A. osservati a differenti orizzonti temporali a partire dal giorno antecedente quello dell'Offerta (prezzo puntuale, un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi).

Si evidenzia che l'utilizzo di differenti orizzonti temporali consente di normalizzare gli effetti di specifici avvenimenti, sia relativi alla Società che al contesto macroeconomico.

L'applicazione della metodologia dei prezzi di borsa ha condotto alla stima di un valore per azione in un intervallo compreso fra 3,65 €/p.a. (*media 12 mesi*) e 4,50 €/p.a. (*prezzo puntuale*).

6.6 Metodo dei premi OPA

La metodologia dei Premi OPA consiste in un'analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'operazione.

Nella fattispecie, il valore per azione è stato stimato come:

- media dei premi corrisposti sulla base di offerte pubbliche di acquisto totalitarie volontarie annunciate tra il 2023 e il 2025. Sono state escluse le operazioni di buy-back in quanto non comparabili con il profilo e le caratteristiche dell'Offerta. Si evidenzia che i premi impliciti sono stati stimati confrontando il prezzo dell'OPA con la media di mercato delle azioni della target per un periodo di un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi antecedenti alla data di annuncio della relativa operazione (compresa la data puntuale);
- prezzo medio delle azioni speciali della Società osservati nei medesimi orizzonti temporali dei premi impliciti (data puntuale, un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi).

Si evidenzia che l'utilizzo di differenti orizzonti temporali consente di normalizzare gli effetti di specifici avvenimenti, sia relativi alla Società che al contesto macroeconomico.

L'applicazione della metodologia dei Premi OPA ha condotto alla stima di un valore per azione in un intervallo compreso fra 4,54 €/p.a. (*media 12 mesi*) e 5,31 €/p.a. (*media 1 mese*).

7. Principali criticità dell'incarico

Nell'espletamento del nostro incarico abbiamo incontrato le seguenti criticità valutative:

- dati prospettici utilizzati: i metodi di valutazione adottati hanno comportato l'utilizzo di dati previsionali predisposti dal Management, per loro natura aleatori ed incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macro-economiche e di settore, a fenomeni esogeni alla Società, nonché basati su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni che non necessariamente si potrebbero verificare. È opportuno evidenziare che, qualora gli obiettivi economici inclusi nelle Proiezioni 26-27 non venissero raggiunti, o venissero raggiunti con condizioni e tempistiche differenti rispetto a quanto riflesso nelle previsioni economico-finanziarie, il valore a cui si perviene potrebbe essere significativamente differente;
- variazioni delle condizioni prevalenti nei mercati finanziari di riferimento: i risultati derivanti dall'applicazione del metodo di valutazione adottato riflettono le condizioni prevalenti nei mercati finanziari alla data della presente Relazione, e sono quindi soggetti alla variabilità delle stesse, nonché alle variazioni delle prospettive delle società del settore considerate ai fini della determinazione di alcuni parametri valutativi. L'insieme di tali circostanze potrebbe, pertanto, influenzare in misura significativa i risultati ottenuti;
- una componente rilevante delle valutazioni basate sul metodo finanziario è rappresentata dal c.d., Terminal Value che, come noto, è altamente sensibile ad alcuni parametri di valutazione come, ad esempio, il costo opportunità del capitale, il tasso di crescita in perpetuo, la marginalità normalizzata di medio-lungo periodo e il livello di investimenti necessario a sostenere la redditività e la crescita in perpetuo che, per loro natura, sono incerti in quanto sensibili, inter alia, al mutamento delle variabili macroeconomiche e settoriali nonché ai fenomeni esogeni all'azienda;
- utilizzo di stime su parametri valutativi: l'applicazione dei metodi di valutazione ha comportato il ricorso ad alcuni parametri selezionati anche sulla base dell'esperienza. Inoltre, alcuni dei parametri utilizzati sono di limitata disponibilità e possono risentire, pertanto, di limiti statistici;
- il titolo azionario SCM SIM è regolarmente coperto solo da un'analista finanziario;
- la valutazione è stata elaborata in considerazione della documentazione disponibile e dell'evoluzione del business attesa da parte del Management, pertanto potrebbe escludere alcuni elementi specifici e contingenti della Società.

8. Conclusioni

Sulla base della documentazione disponibile, delle attività svolte, di tutte le evidenze sopra esposte e tenuti presenti i limiti, le ipotesi e la natura dell'incarico, non si ravvedono elementi tali da non ritenere congruo da un punto di vista economico – finanziario il Corrispettivo dell'Offerta pari a 4,61 €/p.a..

La Relazione è stata redatta ad uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione (inclusi gli amministratori indipendenti) di Solutions Capital Management SIM S.p.A. allo scopo sopra descritto e va letta nella sua interezza. È, inoltre, concordato che la Relazione e/o la corrispondenza scambiata nel corso del nostro incarico non potranno essere trasmesse a terzi senza autorizzazione scritta da parte di Deloitte, che non sarà negata irragionevolmente, 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. In particolare, non ci assumiamo alcuna responsabilità in caso di utilizzo avente finalità diverse da quelle citate nella presente Relazione ed in ogni caso nei confronti di terzi che verranno in possesso della presente o che verranno a conoscenza del suo contenuto.

Il presente documento non potrà essere portato a conoscenza, anche parzialmente, di terzi o usato 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.

Desideriamo ringraziare il Management per l'assistenza fornitaci nel corso del nostro mandato e Vi preghiamo di considerarci a Vostra disposizione per ogni eventuale Vostra esigenza.

DELOITTE ADVISORY S.R.L. S.B.



Umberto Rorai
Partner

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente.
- Bilancio di esercizio e consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, corredato dagli allegati previsti per legge.
- Relazione finanziaria semestrale dell'Offerente al 30 giugno 2025, corredata dagli allegati previsti per legge.

L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, corredato dagli allegati previsti per legge.
- Relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2025, corredata dagli allegati previsti per legge.

L.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Desio (MB), Via Rovagnati, 1;
- presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (e, precisamente in Milano, Via Turati n. 9);
- sul sito *internet* dell'Offerente www.bancodesio.it, ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel _____ di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Banco di Desio e della Brianza S.p.A.

Nome e cognome: Alessandro Decio

Carica: Amministratore Delegato e Direttore Generale