

Informazione Regolamentata n. 20090-5-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 26 Marzo 2026 19:23:58	Euronext Growth Milan
--	--	-----------------------

Societa' : SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM

Utenza - referente : SCMSIMN01 - Morana Corrado

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 26 Marzo 2026 19:23:58

Data/Ora Inizio Diffusione : 26 Marzo 2026 19:23:58

Oggetto : SCM SIM - Il CDA approva il Comunicato
dell'emittente art. 103 TUF - OPA promossa da
BANCO DI DESIO E DELLA BRIANZA S.P.A.

Testo del comunicato

Vedi allegato



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	Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria - 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.

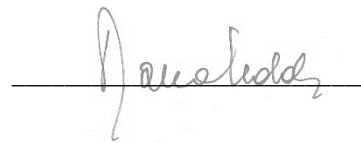
14.4 Disclaimer

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'Esborsso 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'Esborsso 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 ordinarie 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 ordinarie 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 ordinarie, 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

24 marzo 2026 | **Solutions Capital Management SIM S.p.A.**

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;
- documento di Offerta 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 *Management*, 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 *Management*, 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 Solutions Capital 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

