DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente a oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

OFFERENTE

Trinity Investments Designated Activity Company

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 291.577.427 azioni ordinarie di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,049 per ogni azione ordinaria

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 7 marzo 2022 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 25 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

1 aprile 2022, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca Akros S.p.A.

GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l.

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 22244 del giorno 1 marzo 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

4 marzo 2022

[*Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca*]

INDICE

DEFINIZIONI 6

PREMESSA 12

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA 12

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA 13

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO 14

4. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI SOCIETARI RELATIVI ALL'OFFERTA 16

A. AVVERTENZE 19

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA 19

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DELL'EMITTENTE 19

A.3 ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE 20

A.4 PIANO STRATEGICO 2019-2024 E PIANO STRATEGICO 2020-2025 21

A.5 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO 22

A.6 PARTI CORRELATE 22

A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE 23

A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA 24

A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA 24

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DELLE AZIONI A ESITO DELL'OFFERTA 25

A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111, COMMA 1, DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF 26

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA 27

A.12.1 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta 28

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini 28

(B) Mancata adesione all'Offerta 28

A.12.2 Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta 30

A.13 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE; L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19 30

A.14 APPLICAZIONE DELL'ARTICOLO 39-*BIS* (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 31

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE 31

A.16 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE 31

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 33

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE 33
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale 33
B.1.2 Anno di costituzione e durata 33
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente 33
B.1.4 Capitale sociale 34
B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali 34
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo 36
B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza 37
B.1.8 Principi contabili 38
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico 38
B.1.10 Andamento recente 42
B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto 42
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 42
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale 42
B.2.2 Capitale sociale 43
B.2.3 Soci Rilevanti 45
B.2.4 Organi di amministrazione e controllo 45
B.2.5 Attività del Gruppo BIM 48
B.2.6 Andamento recente e prospettive 50
B.3 Intermediari 71
B.4 Global Information Agent 71
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 73
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ 73
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI 73
C.3 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE 73
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA 74
D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO 74
D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI 74
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE 75
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE 75

E.1.1 Prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Annuncio dell'Offerta 75
E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio 75
E.1.3 Premi offerti nell'ambito di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia 76
E.1.4 Prezzo attribuito alle Azioni nell'ambito dei precedenti aumenti del capitale sociale dell'Emittente 77
E.1.5 Limitata liquidità delle Azioni 77
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA 78
E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE 78
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA 81
E.5 INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI *WARRANT*, TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI) 83
E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI 83
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI 84
F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA 84
F.1.1 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini 84
F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta 84
F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA 86
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA 86
F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA 87
F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 88
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 88
F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 88
F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO 88
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 90
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OFFERTA 90
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta 90

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento 91
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE 91
G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente 91
G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento 92
G.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni 92
G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali 92
G.2.5 Modifiche dello statuto sociale 93
G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 93
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE 95
H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 95
H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE 95
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 97
L. IPOTESI DI RIPARTO 98
M. APPENDICI 99
M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 99
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE 180
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 180
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 180
O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 181

DEFINIZIONI

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

Aderenti	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero sia in violazione di leggi o regolamenti.
Attestor Limited	Attestor Limited, società di diritto inglese costituita nella forma di "*limited company*", con sede legale in 7, Seymour Street, W1H 7JW, Londra (Regno Unito), iscritta presso il registro delle imprese di Inghilterra e Galles (*Company House of England and Wales*) con numero 12080120, *investment manager* di Trinity.
Azione *ovvero* **Azioni**	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, tutte le o parte delle) n. 2.330.862.641 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale dell'Emittente, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan (codice ISIN: IT0000074077).
Azione Oggetto dell'Offerta *ovvero* **Azioni Oggetto dell'Offerta**	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, tutte le o parte delle) massime n. 291.577.427 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle Azioni dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le Azioni Proprie. L'Offerente si riserva di acquistare, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile, fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.
Azioni Proprie	Le n. 6.577.363 azioni proprie di titolarità dell'Emittente, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Banca d'Italia	Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale n. 91.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
Codice Civile *ovvero* **codice civile** *ovvero* **cod. civ.**	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Codice di *Corporate Governance*	Il codice di *corporate governance* per le società quotate redatto dal Comitato di *corporate governance* di Borsa Italiana (nella versione approvata nel gennaio 2020).
Collegio Sindacale dell'Emittente	L'organo di controllo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 marzo 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori a esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato a cura dell'Offerente in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, comunicata a CONSOB, Borsa Italiana e l'Emittente e diffusa al mercato in data 10 febbraio 2022.
Condizione sulla Soglia	La condizione di efficacia dell'Offerta descritta nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, ai sensi della quale l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta raggiungano un numero di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, salvo rinuncia alla predetta condizione di efficacia in conformità alla normativa applicabile.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'articolo 9 dello statuto sociale dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.

Corrispettivo	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta, pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il 4 marzo 2022.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovverosia il 10 febbraio 2022 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento in favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 1 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi il giorno 14 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta – entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente *ovvero* **Banca Intermobiliare** *ovvero* **BIM**	Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., con sede legale in Torino, Via San Dalmazzo, n. 15, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 02751170016, con

	capitale sociale pari a Euro 55.200.625,89, interamente versato, suddiviso in n. 2.330.862.641 Azioni.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 14.287.293,92, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Garante dell'Esatto Adempimento	Lucid Agency Services Limited, con sede legale in 6th Floor, No. 1 Building 1-5 London Wall Buildings, London Wall, Londra, Regno Unito, EC2M 5PG.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni sull'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo BIM *ovvero* **Gruppo**	L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
IFRS *ovvero* **Principi Contabili Internazionali**	Gli *International Accounting Standards* (IAS) e gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 03064920154, iscritta all'Albo CONSOB n. 5328, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banco BPM S.p.A..
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi

	dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente *ovvero* **Trinity**	Trinity Investments Designated Activity Company, "*special purpose vehicle*" di diritto irlandese, società rilevante ai fini dell'applicazione della Sezione 110 dell'*Irish Taxes Consolidation Act* del 1997 (come successivamente modificato), costituito inizialmente nella forma di "*limited liability company by shares*" e successivamente trasformato in "*designated activity company*", ai sensi dell'*Irish Companies Act* del 2014, con sede legale in Fourth Floor, 3 George's Dock, IFSC, Dublino (Irlanda), iscritto al registro delle imprese irlandese (*Companies Registration Office Ireland*) con numero 535698 e gestito da Attestor Limited in qualità di *investment manager*.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo approvato dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 4 marzo 2022, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1).
Partecipazione dell'Offerente	Le complessive n. 2.032.707.851 Azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 87,21% del capitale sociale dell'Emittente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del

	7 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 25 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis* del TUF e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti, come indicate nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo e, quindi, per i giorni 4, 5, 6, 7 e 8 aprile 2022, con pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.
Testo Unico Bancario *ovvero* **TUB**	Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato e integrato.
Testo Unico della Finanza *ovvero* **TUF**	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e del contesto in cui si inquadra l'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*) alla Data del Documento di Offerta.

Si segnala che in data 17 aprile 2018 l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti (l'"**OPA 2018**"). L'obbligo per l'Offerente di promuovere l'OPA 2018 era sorto in conseguenza della esecuzione di un contratto di compravendita stipulato in data 24 ottobre 2017 ai sensi del quale Trinity ha acquistato n. 107.483.080 azioni ordinarie dell'Emittente, all'ora rappresentative del 68,807% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Veneto Banca S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa.

Si ricorda che, nell'ambito dell'OPA 2018, era previsto che, al verificarsi di determinati presupposti, l'Offerente avrebbe pagato nel 2022 agli aderenti all'OPA 2018 un'eventuale ulteriore componente di prezzo variabile (cd. *earn out*), da calcolarsi in funzione degli utili risultanti dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2021 normalizzati per escludere componenti straordinarie (il "**Corrispettivo Variabile Differito**"). Sulla base dei risultati d'esercizio al 31 dicembre 2021 resi noti dall'Emittente in data 10 febbraio 2022 negli schemi di bilancio al 31 dicembre 2021, l'Offerente prevede che, ove tali dati siano confermati in sede di approvazione del bilancio consolidato, non si verificheranno i presupposti per il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo Variabile Differito in favore degli aderenti all'OPA 2018. L'Offerente renderà noto il verificarsi o meno dei presupposti per il pagamento del Corrispettivo Variabile Differito con apposito comunicato stampa che sarà diffuso successivamente all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del bilancio consolidato del Gruppo BIM al 31 dicembre 2021 (prevista per il 17 marzo 2022).

Per maggiori informazioni sull'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Trinity in data 17 aprile 2018 e sui relativi risultati, si rinvia al sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*, Sezione "Investor Relations".

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Trinity Investments Designated Activity Company (l'"**Offerente**") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti –, avente a oggetto massime n. 291.577.427 Azioni di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Banca Intermobiliare**" o "**BIM**"), rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**" e, ciascuna di esse, un'"**Azione Oggetto dell'Offerta**"), ovverosia la totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le n. 6.577.363 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,28% del relativo capitale sociale (per maggiori informazioni si

rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta). Per maggiori informazioni sulle categorie e i quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

L'Offerta è (i) promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, (ii) soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, e (iii) rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan (il "**Delisting**"). Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi della circostanza che le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente.

Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione sulla Soglia.

Per maggiori informazioni in merito alla Condizione sulla Soglia, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è stata comunicata a CONSOB, a Borsa Italiana e all'Emittente e resa nota al mercato mediante un comunicato diffuso in data 10 febbraio 2022 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

In data 15 febbraio 2022, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si precisa che l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Come anticipato sopra, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta. L'Offerente intende quindi realizzare 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 su Euronext Milan.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende realizzare un efficientamento dell'Emittente finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario in capo all'Emittente e di perdita dello *status* di società quotata. In caso di Delisting, Banca Intermobiliare potrebbe perseguire i propri obiettivi in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, nonché tempi di decisione e di esecuzione più rapidi anche al fine di cogliere possibili opportunità di mercato finalizzate alla crescita per linee esterne.

L'Offerta consente altresì un'effettiva possibilità di disinvestimento per gli attuali azionisti di Banca Intermobiliare a un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, e un premio pari al 35,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 (tre) mesi precedenti la Data di Annuncio. Si segnala infatti che, benché negoziate su Euronext Milan, le Azioni sono caratterizzate per scarsi volumi di scambio e, quindi, di fatto per una scarsa liquidità (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.5 del Documento di Offerta). Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che volessero liquidare il proprio investimento sull'Euronext Milan potrebbero incontrare delle difficoltà.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e, in particolare, al consolidamento come *leader* in Italia nel servire i clienti *high net worth* attraverso una piattaforma indipendente e di primario *standing* in grado di offrire in maniera integrata servizi di *wealth managment*, *asset management* e *corporate & investment banking*.

Nel contesto di eventuali future opportunità finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delistng all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità – operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting. L'esecuzione di tali operazioni straordinarie potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente. A tal proposito, si ricorda che l'Offerente detiene, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione rappresentativa dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente, tale da consentirgli in ogni caso, a prescindere dai risultati dell'Offerta, di esprimere nell'assemblea straordinaria dell'Emittente un numero di voti sufficienti per approvare eventuali operazioni straordinarie.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

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

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un Corrispettivo in denaro per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione pari a Euro 0,049.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso prima della Data di Pagamento a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio e (ii) un premio pari al 35,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 (tre) mesi precedenti la Data di Annuncio.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella.

Mese	**Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)**	**Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)**	**Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio ponderato)**
9 febbraio 2022	0,0365	0,0125	34,2%
Media prezzi a 1 mese	0,0353	0,0137	38,7%
Media prezzi a 3 mesi	0,0361	0,0129	35,7%
Media prezzi a 6 mesi	0,0364	0,0126	34,6%
Media prezzi a 12 mesi	0,0392	0,0098	24,9%

Fonte: Bloomberg

Il Corrispettivo incorpora un premio del 35,7% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 3 (tre) mesi antecedenti alla Data di Annuncio; si segnala che, rispetto a un campione selezionato di offerte pubbliche di acquisto promosse su Euronext Milan dal 2017 alla Data del Documento di Offerta, i corrispettivi previsti nell'ambito di tali offerte incorporavano un premio medio pari a circa il 32,8% rispetto ai prezzi medi ponderati delle azioni oggetto delle offerte registrati nei 3 (tre) mesi antecedenti alla rispettive date di annuncio.

Infine, il Corrispettivo incorpora un premio rispetto ai prezzi di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione determinati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020 e dell'Aumento di Capitale 2021.

In particolare, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio del 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,039 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di

Capitale 2020; e (ii) un premio del 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,0336 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021.

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 14.287.293,92 (l'"**Esborso Massimo**").

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

4. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI SOCIETARI RELATIVI ALL'OFFERTA

La tabella che segue riporta, in forma sintetica, gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	**Avvenimento**	**Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi**
10 febbraio 2022	Pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente.	Comunicato dell'Offerente redatto e diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.
15 febbraio 2022	Deposito della bozza del Documento di Offerta presso CONSOB.	Comunicato dell'Offerente pubblicato ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-*ter*, comma 3, del Regolamento Emittenti.
1 marzo 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
4 marzo 2022	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti
4 marzo 2022	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti
4 marzo 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta (comprensivo del Comunicato dell'Emittente e del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
7 marzo 2022	Inizio del Periodo di Adesione.	-
25 marzo 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia, il 25	Comunicazione in merito a: (i) i risultati provvisori dell'Offerta a esito del Periodo di Adesione; e (ii) l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e, in tale ultima ipotesi, all'eventuale decisione di rinunciare alla stessa.	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
marzo 2022 o, comunque, entro le ore 7:59 del 28 marzo 2022, salvo proroghe)		
Entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7:59 del 31 marzo 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicazione in merito a: (i) i risultati definitivi dell'Offerta a esito del Periodo di Adesione; (ii) la conferma dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e, in tale ultima ipotesi, l'eventuale decisione di rinunciare alla stessa; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; o (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero (in ipotesi di rinuncia alla Condizione sulla Soglia) dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting.	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia l'1 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
4 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	
8 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (ossia, l'8 aprile 2022 o, comunque, entro le ore 7:59 del 11 aprile 2022, salvo proroghe)	Comunicazione sui risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini (ossia entro le ore 7:59	Comunicazione: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, e dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
del 13 aprile 2022, salvo proroga)		
Il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini, ossia il 14 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di rinuncia alla Condizione sulla Soglia, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti

*** * ***

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bancaintermobiliare.com e del Global Information Agent www.georgeson.com/it.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi della circostanza che le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente. Si precisa che l'Offerente – nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile (ed in particolare nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti) – qualora riscontri che la Condizione sulla Soglia non si sia verificata, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata massima non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Infine, nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non dovesse essersi avverata alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a suo insindacabile giudizio.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia ovvero l'eventuale rinuncia alla predetta Condizione sulla Soglia dandone comunicazione, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni Oggetto dell'Offerta ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DELL'EMITTENTE

In data 10 maggio 2021, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio e preso atto del bilancio consolidato del Gruppo BIM chiusi al 31 dicembre 2020.

La relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 – comprendente il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 – è stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari ed è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*, Sezione "Investor Relations".

In data 16 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 e, in data 11 novembre 2021, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021.

La relazione finanziaria semestrale consolidata e il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 dell'Emittente sono disponibili al pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com* Sezione "Investor Relations".

Infine, in data 10 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato gli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

In base al calendario annuale degli eventi societari per l'anno 2022 pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 2.6.2 del Regolamento di Borsa, in data 17 marzo 2022 è prevista la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente e del bilancio consolidato del Gruppo BIM al 31 dicembre 2021 e in data 28 aprile 2022 è prevista l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. La relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 – comprendente il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021 – sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari e sarà disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*, Sezione "Investor Relations".

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.3 ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE

In data 10 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato gli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021. In tale occasione, l'Emittente ha reso noto che:

(i) i risultati al 31 dicembre 2021 evidenziano un utile netto di Euro 9,4 milioni, in aumento del 150,7% rispetto al 2020, principalmente grazie alla componente straordinaria pari a circa Euro 10,9 milioni rivenienti dalla cessione dell'*outstanding* residuo sui Titoli di Stato allocati nel *business model* cd. *held to collect* negli anni precedenti, deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel corso del primo semestre 2021 essendo venute meno le situazioni contingenti che ne avevano determinato originariamente l'alimentazione;

(ii) alla data del 31 dicembre 2021, il *Common Equity Tier 1 Ratio* (CET1 Ratio) *phased-in* e il *Total Capital Ratio* (TCR*) phased-in* si attestano entrambi al 27,8% ([1]), in miglioramento rispetto ai corrispondenti valori del 31 dicembre 2020 (25,5%) grazie ai contributi dell'utile di periodo di Euro 9,4 milioni e dell'aumento di capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente l'11 novembre 2021 per un ammontare circa pari a Euro 23 milioni, che hanno più che compensato la riduzione per Euro 13,6 milioni ascrivibile alla quota di adeguamento 2021, da re-includere nel CET1, per l'applicazione del regime transitorio (*phased-in*) relativo alla *First Time Adoption* del principio contabile IFRS 9 sulle posizioni creditizie, per la quasi totalità oggetto di cartolarizzazione nel corso del 2018. Al 31 dicembre 2021 i fondi

([1]) A fronte di requisiti minimi regolamentari di CET 1 Ratio pari al 10,37%, Tier 1 Ratio pari al 11,87% e Total Capital Ratio pari al 13,87%, a cui si aggiunge lo 0,60% di Pillar 2 Guidance. Ove inclusivi del requisito aggiuntivo *Pillar 2 Guidance*, tali coefficienti sono rispettivamente pari al 10,97%, 12,47% e 14,47%.

propri di BIM risultano pari a Euro 123,1 milioni (Euro 102 milioni al 31 dicembre 2020) con *Risk Weighted Asset* (RWA) pari a Euro 443,4 milioni (Euro 400,3 milioni al 31 dicembre 2020);

(iii) alla data del 31 dicembre 2021, gli indicatori di liquidità risultano superiori alla soglia regolamentare del 100% (*Liquidity Coverage Ratio* pari a 170%; Net Stable Funding Ratio pari al 131%).

In considerazione dell'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2021 ed interamente eseguito in data 31 dicembre 2021, il fabbisogno patrimoniale residuo atteso nell'orizzonte temporale del Piano Strategico 2020-2025 è stato stimato dall'Emittente in circa massimi Euro 17 milioni (il "**Rafforzamento Patrimoniale Residuo**"), da reperirsi, sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, tramite un ulteriore aumento di capitale sociale dell'Emittente nel corso del primo semestre 2022. Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono impegni di Trinity, in qualità di socio di maggioranza, funzionali a sostenere il Rafforzamento Patrimoniale Residuo.

Sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente, il processo di riorganizzazione e rilancio del Gruppo, avviato nel 2019 a seguito dell'approvazione del Piano Strategico 2019-2024 (si veda l'avvertenza A.4 che segue), è ancora in corso e sussistono incertezze in merito alla prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo. La capacità del Gruppo di proseguire l'attività aziendale e di sviluppare la redditività è strettamente legata alla realizzazione, secondo le misure ed i tempi pianificati, del Piano Strategico 2020-2025 e del Rafforzamento Patrimoniale Residuo.

A.4 PIANO STRATEGICO 2019-2024 E PIANO STRATEGICO 2020-2025

Nel corso del 2019, a seguito dell'approvazione in data 26 settembre 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del piano strategico con riferimento all'orizzonte temporale 2019-2024 (il "**Piano Strategico 2019-2024**"), l'Emittente ha avviato un processo di riorganizzazione e rilancio del Gruppo incentrato su una serie di interventi di ristrutturazione organizzativa e di efficientamento dei costi, nonché sulla revisione e il rafforzamento del modello di servizio alla clientela. Il Piano Strategico 2019-2024 prevedeva un rafforzamento patrimoniale complessivo della Banca di Euro 92 milioni da realizzarsi a determinate scadenze, entro il 2022. Tuttavia, il Gruppo, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 – ultimo esercizio precedente all'inizio dalla pandemia da COVID-19 e non impattato dalla stessa – ha registrato un andamento reddituale negativo, con una perdita pari a Euro 38,8 milioni, ascrivibile principalmente a costi di ristrutturazione e a rettifiche di valore sull'avviamento della controllata Symphonia SGR. In aggiunta, a partire dai primi mesi del 2020 la diffusione della pandemia da COVID-19 ha prodotto impatti negativi significativi sulle iniziative di crescita previste nel Piano Strategico 2019-2024.

In tale contesto, con lettera del 23 novembre 2020, Banca d'Italia ha richiesto all'Emittente di procedere a una valutazione della sostenibilità del proprio modello di *business*, individuando le iniziative per superare i profili di specifica debolezza, anche in considerazione dell'evoluzione degli scenari post COVID-19 e i cambiamenti strutturali del mercato. In data 10 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, *inter alia* e nel contesto del rafforzamento patrimoniale del proprio livello di *business* al fine di far fronte agli impatti anche prospettici connessi al protrarsi della pandemia da COVID-19, approvato il piano strategico per gli esercizi dal 2020 al 2025 (il "**Piano Strategico 2020-2025**"), quale aggiornamento del Piano Strategico 2019-2024.

In particolare, il Piano Strategico 2020-2025: (i) ha esteso l'orizzonte temporale al 2025; (ii) ha stimato un ritardo di circa 9/12 mesi (a) nel compimento di alcune delle previste iniziative di crescita e, in particolare, nel reclutamento di *relationship manager* e nell'introduzione di alcuni nuovi servizi e attività, e (b) nel raggiungimento degli obiettivi economico-patrimoniali originariamente previsti nel Piano Strategico 2019-2024, con conseguente slittamento del ritorno all'utile dall'esercizio 2022 all'esercizio 2023; e (iii) ha confermato le linee guida e l'insieme

delle iniziative previste dal Piano Strategico 2019-2024 e previsto una serie di interventi addizionali principalmente funzionali alla crescita della componente ricavi al fine di perseguire, nell'orizzonte temporale considerato, l'obiettivo dell'inversione del *trend* reddituale del Gruppo BIM (da negativo a positivo).

In base al Piano Strategico 2020-2025, il Rafforzamento Patrimoniale Residuo atteso nell'orizzonte temporale del Piano Strategico 2020-2025 è stato stimato dall'Emittente in circa massimi Euro 17 milioni. Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono impegni di Trinity, in qualità di socio di maggioranza, funzionali a sostenere il Rafforzamento Patrimoniale Residuo.

L'Emittente ha da ultimo dichiarato in data 10 febbraio 2022 – in occasione dell'approvazione degli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 – che (i) "*le iniziative previste dal Piano Strategico 2020-2025 confermano un turnaround di successo e in anticipo rispetto agli obiettivi*" e (ii) "*i risultati al 31 dicembre 2021 evidenziano un utile netto di Euro 9,4 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 27,8%, che si confrontano, rispettivamente, con una perdita netta di Euro 11,0 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 25,5% al 31 dicembre 2020*".

Per maggiori informazioni sull'andamento recente dell'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6.4.

A.5 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'Offerente farà fonte all'Esborso Massime mediante ricorso a mezzi propri. In particolare, tali risorse finanziarie derivano dalla sottoscrizione da parte di Attestor Value Master Fund LP di *profit participating notes* ("**PPNs**"), ovverosia strumenti di partecipazione agli utili la cui sottoscrizione è riservata ad Attestor Value Master Fund LP, che risultano già emessi da Trinity e sottoscritti alla data del 31 dicembre 2020 per complessivi USD 1,7 miliardi con scadenza ad aprile 2043.

Inoltre, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 1 marzo 2022, l'Offerente ha conferito mandato irrevocabile a Lucid Agency Services Limited di vincolare l'importo di Euro 14.287.293,92, pari all'Esborso Massimo, depositato in un apposito conto corrente aperto presso BNP Paribas, London Branch, all'esatto e puntuale pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta ovvero cedute all'Offerente nell'ambito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero dell'esercizio del Diritto di Acquisto, a ciascuna data in cui dovranno essere effettuati i rispettivi pagamenti.

A tali fini, l'Offerente ha altresì conferito a Banca Akros S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti) di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta.

A.6 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto controlla l'Emittente con una partecipazione pari all'87,21% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, si segnala che il capitale sociale di Trinity è interamente detenuto da Trinity Investments Charitable Trust nell'interesse di persone, attività o finalità esclusivamente a scopo di beneficenza (*charity*) ai sensi delle leggi irlandesi, in conformità alle condizioni di cui alla "*declaration of*

trust" del 7 aprile 2014. Trinity Investments Charitable Trust non è coinvolto nell'amministrazione di Trinity la quale è attribuita ad Attestor Limited, *investment manager* di Trinity ed ente controllante lo stesso ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Attestor Limited, pertanto, è da ritenersi parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate. Sono altresì da ritenersi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate - quali soci rilevanti, diretti o indiretti, di Attestor Limited - Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e Jan-Christoph Peters. Per ulteriori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

I componenti degli organi di gestione e di controllo dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono altresì da considerarsi quali parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto rientranti nella definizione di "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente. Inoltre, i componenti degli organi di gestione e di controllo dell'Emittente sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, realizzare 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 su Euronext Milan.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile un efficientamento dell'Emittente finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario in capo all'Emittente e di perdita dello *status* di società quotata. In caso di Delisting, Banca Intermobiliare potrebbe perseguire i propri obiettivi in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, nonché tempi di decisione e di esecuzione più rapidi anche al fine di cogliere possibili opportunità di mercato finalizzate alla crescita per linee esterne.

L'Offerta consente altresì un'effettiva possibilità di disinvestimento per gli attuali azionisti di Banca Intermobiliare a un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio e un premio pari al 35,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 (tre) mesi precedenti la Data di Annuncio. Si segnala infatti che, benché negoziate su Euronext Milan, le Azioni sono caratterizzate per scarsi volumi di scambio e, quindi, di fatto per una scarsa liquidità. Pertanto, gli azioni dell'Emittente che volessero liquidare il proprio investimento sull'Euronext Milan potrebbero incontrare delle difficoltà.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e, in particolare, al consolidamento come *leader* in Italia nel servire i clienti *high net worth* attraverso una piattaforma

indipendente e di primario *standing* in grado di offrire in maniera integrata servizi di *wealth managment*, *asset management* e *corporate & investment banking*.

Nel contesto di eventuali future opportunità finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delisting all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità – operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting. L'esecuzione di tali operazioni straordinarie potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente. A tal proposito, si ricorda che l'Offerente detiene, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione rappresentativa dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente, tale da consentirgli in ogni caso, a prescindere dai risultati dell'Offerta, di esprimere nell'assemblea straordinaria dell'Emittente un numero di voti sufficienti per approvare eventuali operazioni straordinarie.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

L'Offerta è soggetta alla disciplina della riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti. Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 aprile 2022 (salvo proroga del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto di non aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale) e di rinunciare alla Condizione sulla Soglia (la "**Riapertura dei Termini**").

Nel caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 14 aprile 2022 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

(i) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avvenuto avveramento della Condizione sulla Soglia ovvero la rinuncia alla stessa; oppure

(ii) nel caso in cui l'Offerente, al termine del Periodo di Adesione, venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (avendo dichiarato l'intenzione di

non procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e qualora rinunci alla Condizione sulla Soglia); oppure

(iii) in presenza di una o più offerte concorrenti.

Per ulteriori informazioni in merito alla riapertura dei termini dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DELLE AZIONI A ESITO DELL'OFFERTA

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, realizzare il Delisting.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

In tale circostanza, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**"). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF in conformità, a seconda del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (ossia, a seconda che le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta), all'articolo 50, commi 4 o 5, del Regolamento Emittenti. Pertanto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato dalla CONSOB:

(i) qualora le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti; o

(ii) qualora le adesioni siano inferiori al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, secondo i criteri di cui all'articolo 50, comma 5, del Regolamento Emittenti, ossia tenendo conto: (a) del Corrispettivo, anche alla luce della percentuale di adesioni; (b) del prezzo medio ponderato delle Azioni nel semestre antecedente la Data di Annuncio; (c) del valore attribuito alle Azioni o all'Emittente da rapporti valutativi eventualmente esistenti, predisposti da esperti indipendenti secondo criteri generalmente utilizzati nell'analisi finanziaria non oltre sei mesi prima del sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (d) di eventuali ulteriori acquisti delle Azioni effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto nei dodici mesi che precedono il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini). Nel caso in cui ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

Si segnala inoltre che, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, sussistendo l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalle negoziazioni sull'Euronext Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nella successiva Avvertenza A.11. In tal caso, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Le considerazioni di cui sopra sono formulate per il caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione sulla Soglia. Nel caso in cui l'Offerente non vi dovesse rinunciare, l'Offerta non si perfezionerebbe.

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

A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111, COMMA 1, DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, la eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi), secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dal sorgere dei presupposti.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato, in misura pari al Corrispettivo, ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF, trovando applicazione il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta apportate all'Offerta. In particolare:

(i) qualora l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta titoli che rappresentano non meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo; ovvero

(ii) qualora, invece, l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta titoli che rappresentano meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta che sarà determinato dalla CONSOB in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'articolo 50-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Ricorrendone i presupposti, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente nel caso in cui l'Offerta:

a) si perfezioni per effetto (i) dell'avveramento della Condizione sulla Soglia ovvero (ii) della rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero

b) non si perfezioni per effetto del mancato avveramento della Condizione sulla Soglia senza che l'Offerente rinunci alla medesima.

A.12.1 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di avveramento della Condizione sulla Soglia (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alla medesima) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante il Periodo di Adesione sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, l'1 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Il Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini sarà pagato il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura della Riapertura dei Termini e, dunque, il 14 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

(B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di avveramento della Condizione sulla Soglia (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alla medesima) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

I. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (qualora l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione sulla Soglia), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

II. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia e a esito dell'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, l'eventuale Riapertura dei Termini) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF *(i)* in misura pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, oppure *(ii)* secondo i criteri di cui all'articolo 50, comma 5, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano inferiori al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto al precedente punto I. della presente Avvertenza.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel precedente punto I. del presente Paragrafo), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

III. Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione sulla Soglia

Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) resterebbero titolari delle Azioni (quotate).

In tale scenario, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva, in ogni caso, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità - operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting.

A.12.2 Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta

In caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi e, pertanto, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto per la prima volta il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta.

In caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delisting all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità - operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting.

A.13 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE; L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente, a partire dai primi mesi del 2020 la diffusione della pandemia da COVID-19 ha prodotto impatti negativi significativi sulle iniziative di crescita previste nel Piano Strategico 2019-2024. Il valore della raccolta totale da clientela è passato da Euro 5,1 miliardi al 31 dicembre 2019 a Euro 4,5 miliardi al 31 dicembre 2020, a causa degli andamenti fortemente negativi dei mercati finanziari nonché degli effetti – diretti e indiretti – della pandemia da COVID-19 e dei riflessi negativi, anche reputazionali, ancora derivanti dalla grave situazione di strutturale squilibrio economico-patrimoniale in cui l'Emittente e il Gruppo BIM versavano fino al 2019, che hanno contribuito a rallentare il reclutamento di nuovi *relationship manager*, l'acquisizione di nuova clientela nonché la prosecuzione delle iniziative legate al processo di riequilibrio tra costi e ricavi, nonché di rilancio del Gruppo BIM.

Nell'esercizio 2020 il Gruppo BIM ha registrato una perdita consolidata pari a Euro 11,0 milioni. Nonostante la perdita consolidata relativa all'esercizio 2020 sia risultata in miglioramento rispetto anche all'esercizio precedente (perdita di Euro 38,8 milioni al 31 dicembre 2019), la significativa riduzione dei costi operativi ed i connessi effetti positivi sui risultati del Gruppo BIM non sono risultati sufficienti per compensare gli effetti negativi della raccolta, risultata inferiore alle previsioni per il 2020 contenute nel Piano Strategico 2019-2024. La Banca d'Italia, con lettera del 23 novembre 2020, ha richiesto all'Emittente di procedere a una valutazione della sostenibilità del proprio modello di *business*, individuando le iniziative per superare i profili di specifica debolezza, e di fornire una relazione illustrativa contenente anche un piano di azione ad integrazione del piano industriale già adottato, tenendo conto dell'evoluzione degli scenari post COVID-19 e i cambiamenti strutturali del mercato. Anche in risposta alla richiesta formulata dalla Banca d'Italia il 23 novembre 2020, nel corso del primo trimestre 2021, nel contesto di incertezza derivante dalla diffusione della pandemia da COVID-19, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente: (i) ha proceduto a una valutazione del proprio modello di *business*, tenendo conto dell'evoluzione degli scenari in corso, inclusi le iniziative avviate nel 2019, il rafforzamento patrimoniale già eseguito, i risultati economico-patrimoniali conseguiti nel corso del 2020 e gli impatti anche prospettici connessi al protrarsi della pandemia da COVID-19; e (ii) in data 10 febbraio 2021, ha approvato il Piano Strategico 2020-2025, quale aggiornamento del Piano Strategico 2019-2024.

Per maggiori informazioni sul Piano Strategico 2020-2025, si rinvia al Paragrafo A.4 della presente Sezione A.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

Infine, si segnala che l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede impatti significativi della pandemia da COVID-19 sulle proprie attività e su quelle del gruppo a cui appartiene.

A.14 APPLICAZIONE DELL'ARTICOLO 39-*BIS* (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Si segnala che l'Offerta è soggetta alle disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti in quanto l'Offerente detiene, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari all'87,21% (e, pertanto, in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF).

Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di Banca Intermobiliare – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli amministratori indipendenti si sono avvalsi dell'ausilio di Prometeia S.p.A. quale esperto indipendente. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 4 marzo 2022 ed è allegato, unitamente al parere rilasciato da Prometeia S.p.A. in data 4 marzo 2022 in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, al Comunicato dell'Emittente (allegato al presente Documento di Offerta all'Appendice M.1).

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 marzo 2022. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato lo studio Gualtieri & Associati quale esperto indipendente incaricato di redigere il parere previsto ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti in merito alla congruità del Corrispettivo, a supporto delle valutazione del Consiglio di Amministrazione. Il Comunicato dell'Emittente, unitamente al parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato dallo studio Gualtieri & Associati a supporto del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato: (i) del parere degli Amministratori Indipendenti; e (ii) dal parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato da Prometeia S.p.A. a supporto degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente.

A.16 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

a) David Alhadeff è stato nominato componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione dell'Offerente e, alla Data del Documento di Offerta, è un dipendente di Attestor Limited;

b) Massimo Tosato, componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, svolge servizi di consulenza in favore di Trinity relativamente a vari investimenti, in forza di un contratto di consulenza sottoscritto tra Massimo Tosato e Trinity in aprile 2021;

c) Pietro Stella, componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ha svolto servizi di consulenza in favore di Attestor Limited relativamente a vari progetti, in forza di un contratto di consulenza sottoscritto tra Pietro Stella e Attestor Limited con scadenza in gennaio 2022;

d) Banca Akros S.p.A., società appartenente al Gruppo Banco BPM, ricopre il ruolo di *advisor* finanziario di Trinity in relazione all'Offerta, nonché di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, pertanto, percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e Banco BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory*, *corporate finance* o *investment banking* così come potrebbero concedere in futuro finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente o del Gruppo BIM. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "*Trinity Investments Designated Activity Company*".

L'Offerente è una "*special purpose vehicle*" di diritto irlandese, società rilevante ai fini dell'applicazione della Sezione 110 dell'*Irish Taxes Consolidation Act* del 1997 (come successivamente modificato), costituito inizialmente nella forma di "*limited liability company by shares*" e successivamente trasformato in "*designated activity company*", ai sensi dell'*Irish Companies Act* del 2014, con sede legale in Fourth Floor, 3 George's Dock, IFSC, Dublino (Irlanda), iscritto al registro delle imprese irlandese (*Companies Registration Office Ireland*) con numero 535698 e gestito da Attestor Limited in qualità di *investment manager*. A tale tipologia di società è consentito l'acquisto o la sottoscrizione di alcune attività (c.d. "*qualifying assets*") che soddisfano determinate caratteristiche ai sensi della Sezione 110 dell'*Irish Taxes Consolidation Act* del 1997 (come modificato) quali le attività di natura finanziaria, ivi incluse, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, partecipazioni azionarie, obbligazioni, derivati e altri strumenti di debito.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, Trinity ha emesso *profit participating notes* ("PPNs"), ovverosia strumenti di partecipazione agli utili, per complessivi nominali USD 1,7 miliardi e valutati a *fair value* e, conseguentemente, iscritti tra le passività dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2020 per USD 3,5 miliardi (per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo B.1.9). Le PPNs sono quotate presso l'*Irish Stock Exchange* dal 22 marzo 2014.

Si segnala che in data 17 aprile 2018 l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti. L'obbligo per l'Offerente di promuovere l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria era sorto in conseguenza della esecuzione di un contratto di compravendita stipulato in data 24 ottobre 2017 ai sensi del quale Trinity ha acquistato n. 107.483.080 azioni ordinarie dell'Emittente, all'ora rappresentative del 68,807% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Veneto Banca S.p.A. in Liquidazione Coatta Amministrativa.

Per maggiori informazioni sull'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Trinity in data 17 aprile 2018 e sui relativi risultati, si rinvia al sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.bancaintermobiliare.com, Sezione "Investor Relations".

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in Irlanda in data 22 novembre 2013 nella forma di "*limited liability company by shares*" e, successivamente, in data 6 agosto 2016 è stato trasformato in "*designated activity company*".

Ai sensi dello statuto sociale (*articles of association*) e in conformità all'*Irish Companies Act* del 2014, la durata di Trinity è fissata a tempo indeterminato.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una "*designated activity company*" di diritto irlandese e opera in base alla legge irlandese.

È competente a risolvere le controversie tra Trinity e i suoi soci l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale (*articles of association*) dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 1.000, interamente versato, suddiviso in n. 1.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è costituito da una sola categoria di azioni.

Le azioni dell'Offerente non sono ammesse alle negoziazioni in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali

Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta:

a) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Trinity Investments Charitable Trust nell'interesse di persone, attività o finalità esclusivamente a scopo di beneficenza (*charity*) ai sensi delle leggi irlandesi, in conformità alle condizioni di cui alla "*declaration of trust*" del 7 aprile 2014. Trinity Investments Charitable Trust non è coinvolto nell'amministrazione di Trinity la quale è attribuita, secondo quanto di seguito dettagliato alla lettera b), ad Attestor Limited;

b) in virtù dell'*investment management agreement* stipulato il 24 luglio 2017 (come successivamente modificato) (l'"**Investment Management Agreement**") ([2]) e del contratto di novazione soggettiva stipulato in data 7 gennaio 2020 tra Attestor Limited e Attestor Capital LLP, Attestor Limited, società costituita in data 2 luglio 2019 e autorizzata dalla *Financial Conduct Authority* a fornire, *inter alia*, servizi di *investment management*, ha sostituito Attestor Capital LLP nel ruolo di gestore dell'Offerente. Pertanto, Attestor Limited è (i) incaricato di selezionare, approvare e gestire su base discrezionale gli investimenti effettuati da Trinity in conformità ai criteri stabiliti nell'Investment Management Agreement e (ii) dotato dei poteri relativi all'attività ordinaria del Trinity, da esercitarsi discrezionalmente dal suo organo di gestione;

c) il capitale sociale di Attestor Limited è detenuto in misura pari al 100% da Attestor Services Limited, una *private limited company* costituita ai sensi delle leggi di Inghilterra e del Galles in data 27 luglio 2011, con sede legale in Seymour Street, n. 7, Londra, W1H 7JW (Regno Unito), iscritta al registro delle imprese di Inghilterra e Galles (*Companies House Register*) con numero 07720342, la quale è pertanto titolare di una pari percentuale dei diritti di voto;

d) il capitale sociale di Attestor Services Limited è interamente detenuto da Attestor Capital Ltd, *private limited company* costituita ai sensi delle leggi delle Isole Cayman, in data 25 luglio 2011, con sede legale in Ugland House, PO Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Isole Cayman, iscritta al registro delle imprese delle Isole Cayman con numero 259885;

([2]) Si segnala che l'Investment Management Agreement è stato stipulato a tempo indeterminato, fatto salvo il diritto riconosciuto a ciascuna parte di recedere dallo stesso con un preavviso di almeno 90 giorni.

e) il capitale sociale di Attestor Capital Ltd è interamente detenuto da Jan-Christoph Peters;

f) ai fini dello svolgimento della propria attività, l'Offerente ottiene le risorse finanziarie necessarie mediante l'emissione di PPNs (*profit participating notes*), ovverosia strumenti di partecipazione agli utili, quotati presso l'*Irish Stock Exchange* dal 22 marzo 2014, la cui sottoscrizione è riservata ad Attestor Value Master Fund LP, *limited partnership* costituita ai sensi delle leggi delle Isole Cayman in data 3 novembre 2011, con sede legale in Ugland House, PO Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Isole Cayman, iscritta al registro delle imprese delle Isole Cayman con numero 53343. Si precisa che la titolarità delle PPNs non conferisce alcun diritto di controllo o di voto. Infatti, come meglio specificato al punto (b) che precede, l'Offerente – in forza dell'Investment Management Agreement – ha delegato l'individuazione e la gestione degli investimenti ad Attestor Limited. Per far fronte all'Esborso Massimo, Trinity utilizzerà le risorse finanziarie rivenienti dalla sottoscrizione di PPNs da parte di Attestor Value Master Fund LP. Attestor Value Master Fund LP è un fondo di investimento partecipato da investitori di varia natura quali investitori privati (*high net worth individuals*) e istituzionali nonché *endowment fund* e istituzioni di beneficenza e ulteriori e diverse tipologie di investitori;

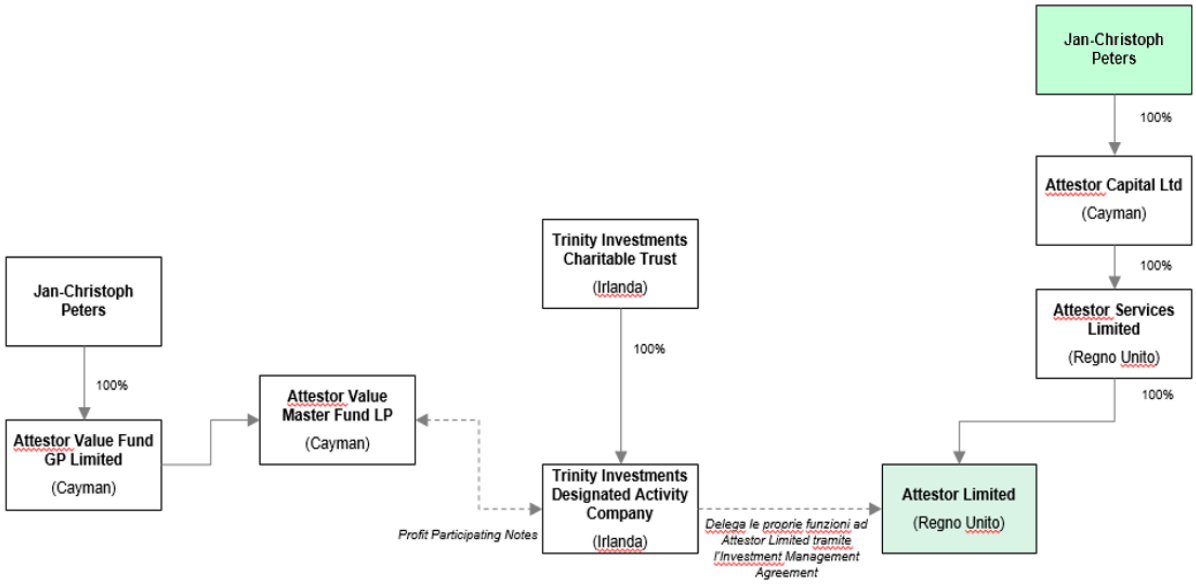
g) Attestor Value Master Fund LP ha nominato quale proprio *general partner* Attestor Value Fund GP Limited, *limited liability company* costituita ai sensi delle leggi delle Isole Cayman, avente sede legale in Maples Corporate Service Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Isole Cayman, iscritta al registro delle imprese delle Isole Cayman con numero 319236. Ad Attestor Value Fund GP Limited, in quanto *general partner* di Attestor Value Master Fund LP, sono demandate tutte le decisioni inerenti la gestione e l'organizzazione di Attestor Value Master Fund LP;

h) il capitale sociale di Attestor Value Fund GP Limited è interamente posseduto da Jan-Christoph Peters.

Fermo restando quanto sopra descritto in merito alla catena partecipativa dell'Offerente, Attestor Limited è il soggetto cui è demandata l'effettiva gestione, su base discrezionale, dell'Offerente nonché l'amministrazione ordinaria della medesima. Attestor Limited, pertanto, ha piena autorità su qualsivoglia decisione di investimento dell'Offerente. In ragione di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, Attestor Limited, in qualità di *investment manager* dell'Offerente, controlla lo stesso ai fini dell'articolo 93 del TUF.

Jan-Christoph Peters è socio unico di Attestor Value Fund GP Limited, società cui, secondo quanto sopra descritto, è demandata la gestione e l'organizzazione del governo societario di Attestor Value Master Fund LP che, attraverso la sottoscrizione delle PPNs, finanzia gli investimenti dell'Offerente.

Si riporta nella *chart* che segue una sintesi grafica della compagine societaria dell'Offerente e del gruppo Attestor alla Data del Documento di Offerta.



Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è parte di alcun patto parasociale.

Si segnala tuttavia che, in virtù della clausola n. 4 dell'Investment Management Agreement, tutte le decisioni relative agli investimenti dell'Offerente sono state attribuite ad Attestor Limited, il quale ha il potere di gestire, su base discrezionale e nel rispetto dei criteri definiti nell'Investment Management Agreement, il portafoglio di Trinity. In aggiunta a quanto precede, l'organo amministrativo dell'Offerente ha delegato ad Attestor Limited l'ordinaria amministrazione di Trinity.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 9 dello statuto sociale (*articles of association*), l'Offerente è gestito da un consiglio di amministrazione composto da almeno 2 (due) membri, secondo quanto determinato dal consiglio di amministrazione uscente. La nomina degli amministratori, ai sensi di quanto previsto dal *Companies Act of England and Wales* del 2014, non dovrà essere necessariamente confermata dall'assemblea generale annuale o da qualsiasi assemblea generale straordinaria successiva alla nomina medesima.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto da 3 (tre) amministratori: Anke Christina Heydenreich, Alan Geraghty e Roger McGreal questi ultimi due qualificabili come "*amministratori indipendenti*" ai sensi della normativa applicabile. L'attuale consiglio di amministrazione resterà in carica a tempo indeterminato. I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al registro delle imprese competente.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente può delegare l'amministrazione della società e la gestione degli investimenti della stessa a soggetti esterni. In esecuzione all'Investment Management Agreement, tale delega è stata attribuita ad Attestor Limited (per ulteriori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5).

Alla Data del Documento di Offerta, Attestor Limited è amministrata da Jan-Christoph Peters quale amministratore unico designato in data 2 luglio 2019.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per quanto di seguito indicato, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente né Jan-Christoph Peters ricopre cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società appartenenti al Gruppo BIM, ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di altre società appartenenti al Gruppo BIM. Come meglio indicato al Paragrafo B.1.5 che precede, Jan-Christoph Peters detiene indirettamente – per il tramite di Attestor Capital Ltd e Attestor Services Limited - l'intero capitale sociale di Attestor Limited, società cui l'Offerente ha delegato l'individuazione e la gestione dei propri investimenti in forza dell'Investment Management Agreement e che controlla l'Offerente ai fini dell'articolo 93 del TUF.

I membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta sono indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Amministratore	Anke Christina Heydenreich	29 marzo 2018	A tempo indeterminato
Amministratore	Alan Geraghty	3 aprile 2014	A tempo indeterminato
Amministratore	Roger McGreal	3 aprile 2014	A tempo indeterminato

Collegio sindacale

In conformità alle previsioni del diritto irlandese, l'Offerente non è dotato di un organo deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale. Il consiglio di amministrazione di Trinity è tenuto all'adozione di politiche e procedure per garantire il rispetto delle proprie responsabilità in materia di rendicontazione finanziaria, valutazione dei rischi e controllo interno.

Attestor Limited è altresì privo di un organo deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'Offerente ha nominato quale proprio revisore legale dei conti la società di revisione Ernst & Young Ltd, con sede legale in Hartcourt Street, Hartcourt Centre, Dublino (Irlanda), a tempo indeterminato.

Attestor Limited ha nominato quale proprio revisore legale dei conti la società di revisione Ernst & Young LLP, con sede legale in 25 Churchill Place, E14 5HP, Londra (Regno Unito), a tempo indeterminato.

B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è uno *special purpose vehicle*, ovvero un veicolo di investimento "*open-ended*", attraverso il quale gli investitori assumono impegni finanziari a lungo termine o permanenti. L'obiettivo degli investimenti posti in essere dall'Offerente è quello di utilizzare un approccio di investimento disciplinato e paziente per identificare caratteristiche favorevoli di rischio/rendimento. Tale obiettivo viene perseguito mediante una strategia di investimento globale di tipo *fundamental value*. Gli investimenti dell'Offerente vengono individuati, su base

discrezionale e in conformità ai criteri definiti nell'Investment Management Agreement da Attestor Limited, il quale provvede altresì alla gestione degli stessi.

La strategia di Attestor Limited è "*value oriented*", il cui *focus* è volto, in via esclusiva, su investimenti di lungo termine i quali, per le particolari circostanze e caratteristiche, vengono considerati come opportunità di interesse e di crescita. La maggior parte degli investimenti si concentra in Europa, in particolar modo nell'Europa occidentale, ma Attestor Limited ha la piena facoltà di effettuare investimenti anche nelle aree del Nord America così come in ogni altra giurisdizione. A differenza di una struttura di *private equity* classica, Attestor Limited non è contrattualmente obbligato a dismettere gli investimenti dopo un certo numero di anni (c.d. *exit*) e può, pertanto, investire ulteriori risorse nelle società *target* su base continuativa.

B.1.8 Principi contabili

Il bilancio di esercizio dell'Offerente è redatto in conformità agli in conformità agli *International Accounting Standars/International Financial Reporting Standards* adottati nell'Unione europea ("**IFRS**") e all'*Irish Companies Act* del 2014.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

E' previsto che nel corso della seconda metà del mese di marzo 2022 il competente organo sociale dell'Offerente sia convocato per approvare il bilancio consolidato di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2021.

Stato patrimoniale consolidato dell'Offerente

STATO PATRIMONIALE	**31 dicembre 2020 USD**	**31 dicembre 2019 USD**
Attività		
Disponibilità Liquide	211.088.855	175.664.676
Crediti e altre attività correnti	139.424.284	38.940.300
Attività finanziarie valutate a *fair value*	3.334.504.805	2.589.788.941
Totale Attività	**3.685.017.944**	**2.804.393.917**
Passività		
Debiti e altre passività correnti	215.400.528	102.867.808
Profit Participating Notes valutate a *fair value*	3.469.600.294	2.701.511.237
Totale Passività	**3.685.000.822**	**2.804.379.045**
Patrimonio Netto		
Capitale Sociale	1.372	1.372
Utili portati a nuovo e riserve	15.750	13.500
Totale Patrimonio Netto	**17.122**	**14.872**
Totale Patrimonio Netto e Passività	**3.685.017.944**	**2.804.393.917**

Il tasso di cambio Euro/USD rilevato al 31 dicembre 2020 è pari a 0,8186.
Il tasso di cambio Euro/USD rilevato al 31 dicembre 2019 è pari a 0,8919.

Commento allo stato patrimoniale consolidato

Ai fini dello svolgimento della propria attività, l'Offerente ottiene le risorse finanziarie necessarie mediante l'emissione delle PPNs (*profit participating notes*), ovvero strumenti di partecipazione agli utili, quotati presso l'Irish

Stock Exchange dal 22 marzo 2014, la cui sottoscrizione è riservata ad Attestor Value Master Fund LP, *limited partnership* costituita ai sensi delle leggi delle Isole Cayman in data 3 novembre 2011, con sede legale in Ugland House, PO Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Isole Cayman, iscritta al registro delle imprese delle Isole Cayman con numero 53343. Si precisa che la titolarità delle PPNs non conferisce alcun diritto di controllo o di voto. Le PPNs risultano iscritte tra le Passività dello Stato Patrimoniale per USD 3.439 milioni. A tal riguardo, si segnala che il *market value* delle PPNs corrisponde al *fair value* degli *asset* dell'Offerente, dedotte: (a) le passività, fatta eccezione delle PPNs stesse; e (b) il capitale.

Coerentemente con le disposizioni di cui all'Investment Management Agreement, le risorse finanziarie rivenienti dall'emissione delle PPNs vengono utilizzate per l'acquisto, o la sottoscrizione, di alcuni *asset* (c.d. "*qualifying assets*") che soddisfano determinate caratteristiche ai sensi della Sezione 110 dell'Irish Taxes Consolidation Act del 1997 (come successivamente modificato e integrato), quali gli strumenti finanziari, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, partecipazioni azionarie, obbligazioni, derivati e altri strumenti di debito.

La voce "Debiti e altre passività correnti" include, tra l'altro, i costi e le spese sostenuti da Trinity per servizi legali, di *auditing* nonché debiti per imposte.

Conto economico consolidato e conto economico complessivo dell'Offerente

CONTO ECONOMICO	**1 gennaio 2020 - 31 dicembre 2020 USD**	**1 gennaio 2019 - 31 dicembre 2019 USD**
Ricavi da attività di investimento		
Utili / (perdite) su attività valutate a *fair value* al netto del ritorno riconosciuto alle *profit participating notes*	(66.354.002)	9.842.216
Utili / (perdite) su cambi	4.426.820	2.050.037
Altri proventi	135.109.627	53.440.573
Totale Ricavi	**73.182.445**	**65.332.826**
Costi operativi ed oneri diversi	(73.179.445)	(65.329.826)
Utile Netto ante imposte	**3.000**	**3.000**
Imposte	(750)	(750)
Utile Netto	**2.250**	**2.250**

Commento al conto economico consolidato e conto economico complessivo dell'Offerente

I ricavi da attività d'investimento al 31 dicembre 2020 risultano pari a USD 73,2 milioni rispetto ad un valore di USD 65,3 milioni riportati al 31 dicembre 2019.

La voce "Altri Proventi" include, tra l'altro, i proventi da dividendi percepiti, i proventi finanziari attivi e altri proventi.

La voce "Costi operativi ed oneri diversi" include, tra l'altro, gli oneri finanziari passivi, le spese per servizi legali e di *auditing* nonché le spese amministrative e di intermediazione.

Il risultato netto ante imposte al 31 dicembre 2020 è positivo per USD 3.000, in linea con il risultato raggiunto nel corso del 2019 pari a USD 3.000.

Rendiconto finanziario consolidato dell'Offerente

RENDICONTO FINANZIARIO	**1 gennaio 2020 - 31 dicembre 2020 USD**	**1 gennaio 2019 - 31 dicembre 2019 USD**
Utile Netto ante imposte	3.000	3.000
Attività finanziarie a *fair value*	(739.277.086)	(123.470.303)
Passività finanziarie a *fair value*	542.859	(355.038)
Imposte	(750)	(750)
Ritorno riconosciuto alle *profit participating notes*	362.108.945	130.070.132
Altre voci	11.505.877	34.640.664
Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative (A)	**(365.117.155)**	**40.887.705**
Proventi generati da utilizzo *profit participating notes*	1.244.792.006	706.704.016
Oneri derivanti da rimborso *profit participating notes*	(844.250.672)	(620.622.570)
Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento (B)	**400.541.334**	**86.081.446**
Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (C=A+B)	**35.424.179**	**126.969.151**
Disponibilità liquide all'inizio del periodo (D)	**175.664.676**	**48.695.525**
Disponibilità liquide alla fine del periodo (E=C+D)	**211.088.855**	**175.664.676**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 31 dicembre 2020

	Capitale sociale USD	**Utili (perdite) portati a nuovo USD**	**Totale USD**
Patrimonio netto al 1 gennaio 2019	**1.372**	**11.250**	**12.622**
Utile (perdita) dell'esercizio 2019	-	2.250	2.250
Patrimonio netto al 31 dicembre 2019	**1.372**	**13.500**	**14.872**
Utile (perdita) dell'esercizio 2020	-	2.250	2.250
Patrimonio netto al 31 dicembre 2020	**1.372**	**15.750**	**17.122**

Posizione finanziaria netta

In ragione della particolare struttura finanziaria dell'Offerente e dell'approvvigionamento di risorse finanziarie mediante l'emissione di PPNs nonché della natura delle stesse, si ritiene che la posizione finanziaria netta non assuma alcun rilievo ai fini della descrizione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Trinity.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle PPNs si rinvia alla Sezione G.1, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

Relazioni semestrali

A fini di completezza di informazioni, si segnala che l'Offerente non predispone relazioni finanziarie semestrali consolidate.

Impatto dell'Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente

L'impatto dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente è il seguente:

(i) le attività finanziarie valutate a *fair value* potranno aumentare per un importo pari all'Esborso Massimo assumendo che: (a) tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e (ii) sia pagato a ciascun Aderente il Corrispettivo;

(ii) a fronte del relativo esborso, le disponibilità liquide risulteranno diminuite di pari ammontare dal momento che Trinity possiede le risorse finanziarie necessarie ai fini della copertura dell'Esborso Massimo.

Si ricorda che, come reso noto con comunicato diffuso in data 10 aprile 2019, nell'ambito delle attività poste in essere dall'Offerente al fine di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni a esito del completamento dell'OPA 2018 e dell'esecuzione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Emittente in data 28 settembre 2018, in data 29 marzo 2019 l'Offerente ha sottoscritto un contratto di compravendita avente a oggetto la cessione da parte dell'Offerente in favore di un investitore istituzionale di n. 20.000.000 Azioni, rappresentative di circa il 2,8% del capitale sociale dell'Emittente alla data del 10 aprile 2019 e del 0,86% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Ai sensi del contratto, è previsto che il prezzo della vendita delle Azioni sia corrisposto dall'investitore istituzionale in favore dell'Offerente in via differita e sia pari ai proventi che l'investitore percepirà a seguito della rivendita a terzi delle Azioni, fino a un importo massimo per Azione pari a Euro 0,1565 (corrispondente al prezzo di chiusura dell'Azione il giorno antecedente alla data di sottoscrizione del contratto), restando inteso che l'eventuale eccedenza rimarrà a beneficio dell'investitore.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta l'investitore istituzionale non ha ancora ceduto a terzi le n. 20.000.000 Azioni. Pertanto, qualora l'investitore istituzionale decidesse di portare le n. 20.000.000 Azioni in adesione all'Offerta, ai sensi del contratto di compravendita sopra descritto l'intero importo del Corrispettivo ricevuto dall'investitore nell'ambito dell'Offerta dovrebbe essere trasferito dall'investitore all'Offerente, per un importo massimo (in caso di adesione all'Offerta della totalità delle n. 20.000.000 Azioni) pari a Euro 980.000.

Informazioni finanziarie relative ad Attestor Limited

Nel periodo decorrente dal 2 luglio 2019 (data di incorporazione) al 31 dicembre 2020, Attestor Limited ha registrato un utile netto di esercizio pari a GBP 20.645.646.

Lo stato patrimoniale di Attestor Limited al 31 dicembre 2020 registra un totale attività pari a GBP 35.498.167, debiti e altre passività pari a GBP 14.961.748 e un patrimonio netto pari a GBP 20.899.597. Il valore degli *assets under management* di Attestor Limited è pari a USD 7 miliardi alla data del 31 dicembre 2021.

Attestor Limited, autorizzata dalla *Financial Conduct Autorithy* come "*Alternative Investment Fund Manager*" (AIFM), nel corso dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020, quale propria principale attività, ha fornito servizi di "*investment management*" in favore di vari fondi alternativi di investimento che gestiscono beni per un valore di circa GBP 4,39 miliardi. I ricavi di Attestor Limited sono, pertanto, perlopiù costituiti dalle commissioni incassate per la prestazione dei predetti servizi. I costi operativi comprendono principalmente le spese per i servizi, di natura amministrativa, forniti da Attestor Services Limited.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020 e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti, Attestor Limited, Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e Jan-Christoph Peters sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

In particolare, Attestor Limited, Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e Jan-Christoph Peters devono essere considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF in quanto controllano, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuna delle Persone che Agiscono di Concerto detiene direttamente Azioni dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai precedenti sottoparagrafi del presente Paragrafo B.1.

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

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

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

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

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è *Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.* o, in breve, "*Banca Intermobiliare S.p.A.*", "*Banca Intermobiliare*" ovvero "*BIM*". Si segnala che l'assemblea straordinaria dell'Emittente tenutasi in data 10 febbraio 2022 ha deliberato di modificare la precedente denominazione sociale dell'Emittente in Banca Investis S.p.A.. Alla Data del Documento di Offerta, la delibera della assemblea straordinaria del 10 febbraio 2022 è in corso di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Torino, Via San Dalmazzo, n. 15, Partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 02751170016. L'Emittente è iscritta al n. 5319 all'Albo Banche tenuto dalla Banca d'Italia; codice azienda bancaria n. 3043.7.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 55.200.625,89, interamente versato, suddiviso in n. 2.330.862.641 Azioni.

Le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan (codice ISIN IT0000074077) e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in Azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente si qualifica come piccola e media impresa ai sensi all'articolo 1, comma 1, lettera w-*quater*.1), del TUF e rientra nell'elenco degli "emittenti azioni quotate PMI", aggiornato al 31 gennaio 2022, pubblicato da CONSOB sul proprio sito internet all'indirizzo *www.consob.it/web/area-pubblica/emittenti-quotati-pmi*.

In data 22 novembre 2019, l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente, nel corso dell'adunanza tenutasi in pari data, ha deliberato, tra l'altro, di approvare l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, in una o più volte, per un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, per un importo massimo complessivo di Euro 100.000.000 (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), senza esclusione del diritto di opzione (la "**Delega**").

In data 29 novembre 2019, Banca d'Italia ha rilasciato il provvedimento con cui ha, tra l'altro, accertato che la proposta di aumento di capitale risultava in linea con quanto stabilito dalle disposizioni di vigilanza e non contrastava con il criterio della sana e prudente gestione.

Aumento di Capitale 2020

In data 27 gennaio 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, in parziale esecuzione della Delega, di aumentare il capitale sociale dell'Emittente, a pagamento e in via scindibile, per l'importo massimo di Euro 36.800.000 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di Azioni da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile (l'"**Aumento di Capitale 2020**"). In data 7 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale 2020, prevedendo che, in esecuzione dell'Aumento di Capitale 2020, sarebbero state emesse massime n. 943.386.381 nuove Azioni, da offrirsi in opzione agli azionisti dell'Emittente aventi diritto nel rapporto di n. 23 Azioni di nuova emissione ogni n. 17 Azioni possedute, al prezzo di sottoscrizione di Euro 0,039 per ciascuna nuova Azione, da imputarsi quanto a Euro 0,001 a capitale sociale e quanto a Euro 0,038 a sovrapprezzo.

In data 9 luglio 2020, l'Emittente ha comunicato di aver ricevuto da CONSOB, con nota del 9 luglio 2020, protocollo n. 0661914/20, l'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Milan delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale 2020.

In data 28 luglio 2020, l'Emittente ha comunicato che, in pari data, l'offerta in opzione delle nuove Azioni dell'Emittente rivenienti dall'Aumento di Capitale 2020 si è conclusa con l'integrale sottoscrizione di n. 943.386.377 Azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 36.792.068,70.

In data 30 luglio 2020, l'Emittente ha comunicato che, in pari data, nel corso della prima giornata di offerta in Borsa, sono stati acquistati tutti i n. 11.267.889 diritti di opzione non esercitati nel periodo di offerta, i quali attribuivano il diritto alla sottoscrizione di n. 15.244.791 Azioni.

A esito dell'integrale sottoscrizione e esecuzione dell'Aumento di Capitale 2020, Trinity deteneva n. 1.432.873.966 Azioni, pari al 86,99% del capitale sociale di Banca Intermobiliare.

Aumento di Capitale 2021

In data 11 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, in parziale esecuzione della Delega, di aumentare il capitale sociale della Banca, a pagamento e in via scindibile, per l'importo massimo di Euro 23.000.000 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di Azioni da offrirsi in opzione a tutti gli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile (l'"**Aumento di Capitale 2021**"). In data 29 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale 2021, prevedendo che, in esecuzione dell'Aumento di Capitale 2021, sarebbero state emesse massime n. 683.613.317 nuove Azioni da offrirsi in opzione agli azionisti dell'Emittente aventi diritto nel rapporto di n. 5 Azioni di nuova emissione ogni n. 12 Azioni possedute, al prezzo di sottoscrizione di Euro 0,0336 per ciascuna nuova Azione, da imputarsi quanto a Euro 0,001 a capitale sociale e quanto a Euro 0,0326 a sovrapprezzo.

In data 1° dicembre 2021, l'Emittente ha comunicato di aver ricevuto da CONSOB, con nota del 1° dicembre 2021, protocollo n. 1500011/21, l'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto UE della ripresa relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Milan delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale 2021. Tale prospetto è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*.

In data 23 dicembre 2021, l'Emittente ha comunicato che, in data 22 dicembre 2021, l'offerta in opzione delle nuove Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale 2021 si è conclusa con la sottoscrizione di n. 680.810.245 Azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 22.875.224,23 e che le n. 2.803.070 Azioni non sottoscritte a seguito dell'offerta in opzione sarebbero state sottoscritte da Trinity entro il 31 dicembre 2021 in forza di un impegno vincolante assunto da Trinity medesimo. Pertanto, nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021 sono state emesse n. 683.613.315 nuove Azioni per un controvalore complessivo di Euro 22.969.407,38.

A esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale 2021, Trinity detiene n. 2.032.707.851 Azioni, pari al 87,21% del capitale sociale di Banca Intermobiliare.

Azioni Proprie

In data 17 aprile 2014, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare Azioni ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata concessa per il termine massimo di 18 (diciotto) mesi e non è stata oggetto di successivo rinnovo. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, la predetta autorizzazione è scaduta.

Nel corso della medesima riunione, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2357-*ter* del Codice Civile, al compimento di atti di disposizione sulle Azioni Proprie, anche ove acquistate in forza di precedenti autorizzazioni, in una o più volte, senza limiti di tempo, al fine di (i) adempiere alle obbligazioni derivanti da programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su Azioni o di Azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori dell'Emittente ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società dalla stessa controllate, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci; e (ii) impiegare le Azioni Proprie quale corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse dell'Emittente, fermo restando che il corrispettivo di vendita non avrebbe potuto essere inferiore al valore nominale pari a Euro 1,00.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 6.577.363 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,28% del relativo capitale sociale.

Piani di incentivazione a medio-lungo termine

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono in essere piani di incentivazione a medio-lungo termine basati su strumenti finanziari dell'Emittente (piani di *stock option*) che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

B.2.3 Soci Rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, Trinity controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF in quanto detiene la Partecipazione dell'Offerente, costituita da n. 2.032.707.851 Azioni, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, oltre a Trinity, che detiene la Partecipazione dell'Offerente secondo quanto indicato *supra*, non vi sono altri azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, sulla base delle informazioni messe a disposizione del pubblico, non risulta essere stato comunicato alcun patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 9 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di amministratori variabile da un minimo di 7 (sette) sino a un massimo di 11 (undici), secondo quanto stabilito dall'assemblea degli azionisti. La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalle applicabili disposizioni di legge, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico viene determinata dall'assemblea degli azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a tre esercizi; il mandato degli amministratori termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo al loro ultimo anno di carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 9 (nove) membri. Al riguardo si segnala che: (i) Claudio Moro, Maria Paola Clara, Pietro Stella, David Alhadeff, Emanuele Canavese, Massimo Tosato e Sara Zaltron sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 30 aprile 2019; (ii) Alberto Pera è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 25 giugno 2019, per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del codice civile, e dell'articolo 9.16 dello statuto sociale dell'Emittente, a seguito delle dimissioni di Jürgen Dennert (rassegnate in data 5 giugno 2019) ([3]); (iii) Maria Lucia Candida è stata nominata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 4 dicembre 2019, per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del codice civile, e dell'articolo 9.16 dello statuto sociale dell'Emittente, a seguito delle dimissioni di Anna Chiara Svelto (rassegnate in data 14 luglio 2019) ([4]).

Il mandato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente scade alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

I membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Alberto Pera	25 giugno 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Vice Presidente	Maria Paola Clara (*)	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore Delegato	Claudio Moro (**)	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	David Alhadeff	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	Emanuele Canavese (*)	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	Maria Lucia Candida (*)	4 dicembre 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	Pietro Stella	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	Massimo Tosato	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Amministratore	Sara Zaltron (*)	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148 del TUF e del Codice di Corporate Governance.

(**) Amministratore esecutivo.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo BIM, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo BIM, fatto salvo per gli strumenti finanziari *warrant* (convertibili in Azioni) emessi dall'Offerente in favore di Aker Capital S.r.l., società il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'ing. Claudio Moro, Amministratore Delegato dell'Emittente.

([3]) Si segnala che la nomina di Alberto Pera è stata confermata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 22 novembre 2019.

([4]) Si segnala che la nomina di Maria Lucia Candida è stata confermata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 7 maggio 2020.

Si segnala che, nel caso in cui a esito dell'Offerta venga perfezionato il Delisting dell'Emittente, in conseguenza dell'eventuale esercizio dei *warrant* l'Amministratore Delegato diverrebbe titolare di Azioni non quotate (salva la possibilità del cd. "*cash settlement*" dei *warrant*).

Per maggiori informazioni sui *warrant*, si rinvia alla successiva Sezione H, Paragrafo H.2.

Comitati interni

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha costituito i seguenti comitati interni:

(i) il Comitato Nomine, composto dai seguenti membri: Maria Lucia Candida (Presidente), Massimo Tosato ed Emanuele Canavese;

(ii) il Comitato Remunerazioni, composto dai seguenti membri: Sara Zaltron (Presidente), Maria Lucia Candida e Massimo Tosato; e

(iii) il Comitato Controllo e Rischi, composto dai seguenti membri: Sara Zaltron (Presidente), Maria Lucia Candida e Maria Paola Clara.

Oltre ai suddetti comitati, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha costituito al proprio interno il Comitato degli Amministratori indipendenti per le operazioni con soggetti collegati, al quale sono attribuite le funzioni previste dalla relativa normativa regolamentare di Banca d'Italia e CONSOB.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti. La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalle applicabili disposizioni di legge, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato dei sindaci termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo al loro ultimo anno di carica. I sindaci sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 1 (un) sindaco supplente. Al riguardo si segnala che: (i) Francesca Scelsi ([5]), Andrea Rittatore Vonwiller, Paolo Baruffi, Massimo Iguera e Rosanna Vicari sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 30 aprile 2019; (ii) Rosanna Vicari, ai sensi di legge e di statuto, è subentrata, dal 1° luglio 2020, nella carica di sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente a seguito delle dimissioni di Francesca Scelsi ([6]); (iii) l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 10 febbraio 2022 ha deliberato di non procedere alla sostituzione del sindaco supplente Fioranna Vittoria Negri, che in data 10 settembre 2021 aveva comunicato all'Emittente le propri dimissioni con effetto immediato dalla carica di sindaco supplente dell'Emittente, in quanto non sono pervenute proposte dagli azionisti.

([5]) Si segnala che Francesca Scelsi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente con effetto dal 1° luglio 2020.

([6]) Si segnala che Rosanna Vicari è stata confermata nella carica sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 10 maggio 2021.

Il mandato del Collegio Sindacale dell'Emittente scade alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

I membri del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Rosanna Vicari	30 aprile 2019 (7)	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco Effettivo	Andrea Rittatore Vonwiller	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco Effettivo	Paolo Baruffi	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021
Sindaco Supplente	Massimo Iguera	30 aprile 2019	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo BIM, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo BIM.

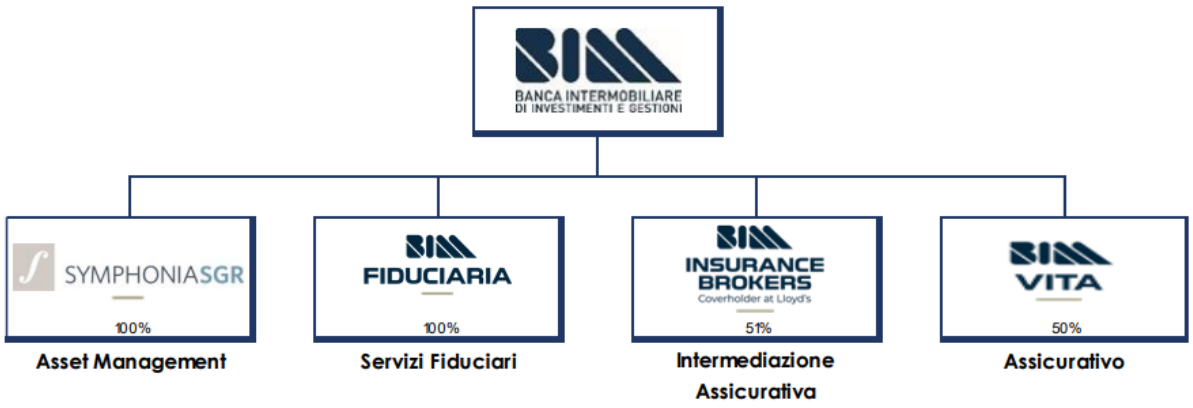
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Con deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 7 maggio 2020, l'Emittente ha conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. (la "**Società di Revisione**") l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2021 a 2029.

B.2.5 Attività del Gruppo BIM

Si riporta di seguito il diagramma rappresentativo della struttura del Gruppo BIM, evidenziando le partecipazioni dell'Emittente suddivise per aree di attività. Non è rappresentata la partecipazione totalitaria detenuta in Patio Lugano S.A..

(7) Si segnala che Rosanna Vicari è stata nominata quale sindaco supplente dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 30 aprile 2019 e, dal 1° luglio 2020, è subentrata nella carica di sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente a seguito delle dimissioni di Francesca Scelsi.



L'Emittente è una società per azioni costituita nel 1981 e, dal 1991, quotata su Euronext Milan.

L'Emittente è una banca di diritto italiano, specializzata nei servizi di *private banking*, prestati direttamente o per il tramite delle società da essa controllate.

Il *core business* dell'Emittente è costituito dalla prestazione di servizi di investimento di cui all'articolo 1, comma 5, del Testo Unico della Finanza e dalla correlata attività bancaria. I servizi di consulenza in materia di investimenti e di esecuzione e ricezione/trasmissione ordini sono prestati direttamente dall'Emittente, mentre i servizi di gestione di portafogli su base individuale e collettiva sono erogati per il tramite della propria controllata Symphonia SGR S.p.A.

Le società controllate dall'Emittente svolgono le attività di seguito descritte:

a) *Symphonia SGR S.p.A.*: opera nel settore del risparmio gestito in Italia, offrendo servizi di gestione patrimoniale su base individuale e collettiva. Offre linee di gestione di portafoglio, OICR (di diritto italiano e lussemburghese) e prodotti di investimento alternativi (*hedge fund single* e *multi manager*);

b) *BIM Fiduciaria S.p.A.*: offre servizi di amministrazione fiduciaria statica per conto di società o persone fisiche, nonché servizi di consulenza ed assistenza alla clientela privata in ambito finanziario e fiscale, in *particolare* relativamente ai rischi e agli strumenti utili alla protezione dei patrimoni familiari e alla gestione dei passaggi generazionali;

c) *BIM Insurance Broker S.p.A.*: offre servizi di intermediazione assicurativa per la gestione delle tematiche di natura *assicurativa* ad aziende industriali, commerciali, di servizi, sia pubbliche che private, nonché a persone fisiche per problematiche legate sia alla sfera del privato, sia alla sfera professionale;

d) *BIM Vita S.p.A.*: offre servizi e prodotti di natura assicurativa relativi al c.d. ramo vita, in particolare gestisce tematiche relative al passaggio generazionale, creando soluzioni assicurative per la pianificazione *successoria*;

e) *Patio Lugano S.A*: attiva nel settore immobiliare, si occupa della gestione di beni immobili in affitto e in *vendita*.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Si riportano di seguito le informazioni contabili relative all'Emittente contenute ne: (i) la relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 – comprendente il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (confrontate con i dati relativi all'esercizio precedente) (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2020**"); (ii) la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale 2021**"), approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 settembre 2021; (iii) il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 (il "**Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021**), approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 novembre 2021; e (iv) gli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 (gli "**Schemi di Bilancio 2021**"), approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 febbraio 2022.

Il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, predisposti in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard* (IAS) e *International Financial Reporting Standard* (IFRS), sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della precedente società di revisione incaricata, ovverosia PricewaterhouseCoopers S.p.A., che, in data 19 aprile 2021, ha emesso la propria relazione, priva di rilievi, ma contenente un richiamo d'informativa su quanto riportato (i) nella "*Parte A1 – Parte Generale, Sezione 2 Principi generali di redazione – Informazioni sulla continuità aziendale*" della nota integrativa, nella quale gli amministratori informano che la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo è strettamente legata alla realizzazione del piano strategico 2020-2025 e del rafforzamento patrimoniale in esso previsto; e (ii) nel paragrafo "*Informazioni sui rischi e fattori che incidono sulla redditività – Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano Strategico*" della relazione sulla gestione, in cui gli amministratori descrivono i rischi ad esso inerenti. In tali paragrafi gli amministratori descrivono le motivazioni per le quali, nonostante le incertezze, legate al piano strategico e alla sua realizzazione, hanno redatto il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 sulla base del presupposto della continuità aziendale.

In data 10 maggio 2021, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato la Relazione Finanziaria Annuale 2020 (comprendente il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020).

In data 16 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale 2021. La Relazione Finanziaria Semestrale 2021, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard* (IAS) e *International Financial Reporting Standard* (IFRS), è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che, in data 21 settembre 2021, ha emesso la propria relazione, priva di rilievi, ma contenente un richiamo d'informativa su quanto riportato nel paragrafo (i) "*Altri aspetti – Informazioni sulla continuità aziendale*" delle note illustrative, nel quale gli amministratori informano che la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo è legata alla realizzazione del piano strategico 2020-2025 e del rafforzamento patrimoniale in esso previsto, necessario a conseguire la realizzazione delle azioni previste, e (ii) "*Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano Strategico*" delle note illustrative, in cui gli amministratori descrivono i rischi ad esso inerenti. In tali paragrafi gli amministratori descrivono altresì le motivazioni per le quali, nonostante le incertezze, anche riconducibili a eventi e previsioni al di fuori del controllo del *management* e degli amministratori, hanno redatto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sulla base del presupposto della continuità aziendale.

In data 11 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021. Si precisa che il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 non è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione.

Il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021, la Relazione Finanziaria Semestrale 2021 (ivi inclusa la relazione della Società di Revisione) e la Relazione Finanziaria Annuale 2020 (ivi inclusa la relazione della precedente società di revisione incaricata PricewaterhouseCoopers S.p.A.), sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari e sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*, Sezione "Investor Relations".

B.2.6.1 Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo *(euro/migliaia)*	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Cassa e disponibilità liquide	1.321	1.271
Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	60.483	40.405
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	14.187	14.017
Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva		
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
a) crediti verso banche	73.008	96.269
b) crediti verso clientela	404.080	417.347
Partecipazioni	13.536	13.472
Attività materiali	48.807	29.768
Attività immateriali	16.682	16.882
di cui: avviamento	16.074	16.074
Attività fiscali		
a) correnti	79.167	73.875
b) anticipate	11.132	16.570
Altre attività	43.624	43.203
Totale dell'attivo	**906.060**	**1.156.348**

Voci del passivo e del patrimonio netto *(euro/migliaia)*	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
a) debiti verso banche	80.773	257.509
b) debiti verso clientela	638.522	704.994
c) titoli in circolazione	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	52.546	28.627
Derivati di copertura	4.851	7.141
Passività fiscali		
a) correnti	202	233
b) differite	511	1.008
Altre passività	35.074	48.227
Trattamento di fine rapporto del personale	2.378	3.740
Fondi per rischi e oneri:		
a) impegni e garanzie rilasciate	36	58
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	14.047	16.698
Riserve da valutazione	4.545	4.065

Riserve	22.390	98.458
Sovrapprezzi di emissione	35.849	-
Capitale	54.517	53.574
Azioni proprie (-)	(29.711)	(29.711)
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	545	506
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	(11.015)	(38.779)
Totale del passivo e del patrimonio netto	**906.060**	**1.156.348**

Il patrimonio netto contabile consolidato alla data del 31 dicembre 2020 ammonta a Euro 77,1 milioni (Euro 88,1 milioni al 31 dicembre 2019) dopo aver contabilizzato una perdita di periodo pari a Euro 11,0 milioni (Euro 38,8 milioni al 31 dicembre 2019). Il patrimonio netto contabile individuale si attesta invece a euro 67,8 milioni (euro 78,8 milioni al 31 dicembre 2019).

Alla data del 31 dicembre 2020, il CET1 Ratio "*phase -in*" si attestava al 25,5%, mentre il CET1 Ratio "*fully-loaded*" si attestava al 12,7%.

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Annuale 2020 (pp. 35-43).

Conto economico consolidato

(euro/migliaia)	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Interessi attivi e proventi assimilati	10.511	16.023
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	10.104	15.326
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.885)	(4.116)
Margine di interesse	**8.626**	**11.907**
Commissioni attive	41.480	47.257
Commissioni passive	(11.412)	(13.484)
Commissioni nette	**30.068**	**33.773**
Dividendi e proventi simili	2	4.187
Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.135	2.738
Risultato netto dell'attività di copertura	859	(919)
Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	648	294
b) attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	3.241	2.764
c) passività finanziarie	-	-
Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
a) attività e passività designate al *fair value*	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.132	1.100
Margine di intermediazione	**46.711**	**55.844**
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:		
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(833)	899
b) attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	41	319
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(23)	200
Risultato netto della gestione finanziaria	**45.896**	**57.262**
Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(29.310)	(53.825)

b) altre spese amministrative	(25.269)	(29.445)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		
a) impegni e garanzie rilasciate	23	136
b) altri accantonamenti netti	(140)	2.538
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(2.975)	(2.401)
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(436)	(1.763)
Altri oneri/proventi di gestione	811	(132)
Costi operativi	**(57.296)**	**(84.892)**
Utili (Perdite) delle partecipazioni	734	863
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	(11.608)
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	**(10.666)**	**(38.375)**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(309)	(363)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	**(10.975)**	**(38.738)**
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	**(10.975)**	**(38.738)**
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	40	41
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	**(11.015)**	**(38.779)**
Utile per azione (euro)	(0,01)	(0,06)
Utile per azione diluito (euro)	(0,01)	(0,06)

Sulla base delle risultanze del test di *impairment* (per la cui predisposizione l'Emittente si è avvalso dell'assistenza di un *advisor* esterno), alla data del 31 dicembre 2020 il valore recuperabile della partecipazione in Symphonia SGR e della corrispondente CGU è stato individuato nel *range* Euro 46,9 – 51,9 milioni, con un valore puntuale recuperabile pari a Euro 49,2 milioni, calcolato in applicazione del metodo *Dividend Discount Model* ("DDM"), nella variante *Excess Capital*, che risulta superiore al valore di carico della CGU sul bilancio consolidato 2020 (pari a Euro 46,2 milioni) e della partecipazione sul bilancio individuale di esercizio della Banca chiuso al 31 dicembre 2020 (pari a Euro 45,2 milioni). Si evidenzia che i principali parametri utilizzati nel modello di valutazione sono stati: (i) i flussi di cassa, rappresentati dalle proiezioni economico-finanziarie previste per Symphonia SGR nel Piano Strategico 2020-2025 (tenendo conto, prudenzialmente, di alcuni possibili elementi di contingenza correttivi legati allo sviluppo della raccolta verso reti di distribuzione c.d. "terze" e allo stato di avanzamento delle azioni strategiche individuate nel Piano Strategico 2020-2025); (ii) il tasso di attualizzazione (*i.e.*, il costo del capitale proprio adottato per l'applicazione del DDM, c.d. "Ke", pari all'11,61%, e il tasso di crescita di lungo periodo, c.d. "g", utilizzato per la stima del "Terminal Value", assunto pari a 1,18% sulla base delle stime di inflazione attese per l'Italia nel 2025).

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Annuale 2020 (pp. 44-48).

Redditività complessiva consolidata

(euro/migliaia)	**2020**	**2019**
Utile (Perdita) d'esercizio	**(10.975)**	**(38.738)**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	**1.172**	**21**
Piani a benefici definiti	22	(83)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Differenze di cambio	71	520

Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	(921)	4.282
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	135	357
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**479**	**5.097**
Redditività complessiva (Voce 10+170)	**(10.496)**	**33.641**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	40	50
Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo	**(10.536)**	**(33.691)**

Rispetto al dato comparato, la redditività complessiva migliora sensibilmente a fronte della minore perdita d'esercizio, mentre i contributi della riserva OCI sulle attività finanziarie, della riserva da valutazione della partecipazione in BIM Vita S.p.A. valutata con il metodo del patrimonio netto e della riserva in cambi risultano inferiori rispetto all'esercizio precedente.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Annuale 2020.

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/migliaia)	**2020**	**2019**
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	**(2.892)**	**(26.345)**
- interessi attivi incassati (+)	13.671	12.815
- interessi passivi pagati (-)	(1.824)	(4.977)
- dividendi e proventi simili (+)	2	4.187
- commissioni nette (+/-)	30.068	33.773
- spese per il personale (-)	(29.117)	(53.464)
- altri costi (-)	(25.037)	(29.627)
- altri ricavi (+)	9.624	11.116
- imposte e tasse (-)	(279)	(168)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie:	**266.278**	**144.930**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(20.026)	(5.361)
- attività finanziarie valutate obbligatoriamente al fair value	(170)	(716)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	252.085	185.226
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	34.976	(35.012)
- altre attività	(587)	793
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie:	**(261.672)**	**(152.696)**
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(243.269)	(140.453)
- passività finanziarie di negoziazione	23.919	684
- altre passività	(42.322)	(12.927)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**1.714**	**(34.111)**
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	**-**	**-**
- vendite partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite attività materiali	-	-
2. Liquidità assorbita da:	**(1.664)**	**(2.824)**
- acquisto di partecipazioni	-	-

- acquisto di attività materiali	(1.428)	(1.731)
- acquisto di attività immateriali	(236)	(1.093)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**(1.664)**	**(2.824)**
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	36.651
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	**-**	**36.651**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	**50**	**(284)**

Riconciliazione (*euro/migliaia*)	**Importi 31.12.2020**	**Importi 31.12.2019**
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**1.271**	**1.555**
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	50	(284)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	**1.321**	**1.271**

Posizione finanziaria netta

(euro/migliaia)	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
Crediti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti e depositi liberi	44.016	51.717	(7.701)	-14,9%
Finanziamenti e depositi a termine	6.742	8.206	(1.464)	-17,8%
Margini per operatività in derivati a vista				
- di cui con controparti bancarie	22.250	17.202	5.048	29,3%
- di cui con controparti centrali	6.326	14.575	(8.249)	-56,6%
Prestito titoli e Pronti contro termine	-	19.144	(19.144)	-100,0%
Totale Crediti verso banche e controparti centrali	**79.334**	**110.844**	**(31.510)**	**-28,4%**
Debiti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti ed altri depositi a vista	(67.461)	(84.877)	17.416	-20,5%
Finanziamenti ed altri debiti a termine	(8.332)	(18.292)	9.960	-54,5%
Prestito titoli e Pronti contro termine				
- di cui con controparti bancarie	-	(149.727)	149.727	-100,0%
- di cui con controparti centrali	(27.091)	-	(27.091)	n.a.
Altri debiti	(4.980)	(4.613)	(367)	8,0%
Totale Debiti verso banche e controparti centrali	**(107.864)**	**(257.509)**	**149.645**	**-58,1%**
Posizione finanziaria netta	**(28.530)**	**(146.665)**	**118.135**	**-80,5%**

La posizione finanziaria netta verso le banche e controparti centrali risulta a debito ed in decremento rispetto al 31 dicembre 2019.

Nella posizione finanziaria netta sono stati inclusi anche i saldi per margini per operatività in derivati, detenuti presso il comparto bancario e in Cassa Compensazione e Garanzia. In relazione alle posizioni di debito, da inizio marzo è stata avviata l'operatività sul mercato MTS Repo, che consente di diversificare le fonti di approvvigionamento rispetto alle controparti bancarie. Il clearing sul mercato MTS Repo è centralizzato con controparte Cassa di Compensazione e Garanzia.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Annuale 2020 (p. 37).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020

Si riporta di seguito il prospetto di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

				Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni dell'esercizio								
	Operazioni sul patrimonio netto															
	Esistenze al 31.12.2020	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2020	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazionidi riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività consolidata Complessiva esercizio 2020	Patrimonio netto del gruppoal 31.12.2020	Patrimonio netto diterzi al 31.12.2020
Capitale:																
- azioni ordinarie	53.633	x	53.633	-	x	-	943	-	x	x	x	x	-	x	54.517	59
- altre azioni	-	x	-	-	x	x	-	-	x	x	x	x	-	x	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	x	-	-	x	-	35.849	x	x	x	x	x	-	x	35.849	-
Riserve:																
- di utili	39.279	-	39.279	(11.736)	x	11.758	-	-	-	x	x	x	-	x	38.856	445
- altre	59.583	-	59.583	(27.002)	x	(48.508)	(539)	-	-	x	-	-	-	x	(16.466)	-
Riserve da valutazione	4.067	-	4.067	x	x	-	X	x	x	x	x	x	-	479	4.545	1
Strumenti di capitale	-	x	-	x	x	x	X	x	x	-	x	x	-	x	-	-
Azioni proprie	(29.711)	x	(29.711)	x	x	x	-	-	x	x	x	x	-	x	(29.711)	-
Utile (Perdita) di esercizio	(38.738)	-	(38.738)	38.738	-	x	X	x	x	x	x	x	-	(10.975)	(11.015)	40
Totale Patrimonio netto	**88.113**	**-**	**88.113**	**-**	**-**	**(36.750)**	**36.253.**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(10.496)**	**76.575**	**545**
Patrimonio netto del gruppo	87.607	-	87.607	-	-	**(36.750)**	**36.253.**	-	-	-	-	-	-	(10.536)	76.575	-
Patrimonio netto di terzi	506	-	506	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	40	-	545

Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2021

Tutte le operazioni svolte dall'Emittente con proprie parti correlate sono state effettuate a condizioni analoghe a quelle applicate/applicabili per operazioni concluse con soggetti terzi indipendenti e nel rispetto di criteri di correttezza sostanziale e procedurale di cui al Regolamento Parti Correlate, nonché in linea con quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza introdotte da Banca d'Italia in data 12 dicembre 2011 in materia di attività di rischio e conflitti di interesse delle banche e dei gruppi bancari nei confronti dei c.d. "*soggetti collegati*", emanate in attuazione dell'art. 53, comma 4 e seguenti del TUB e in conformità alla delibera del Comitato Interministeriale per il Credito ed il Risparmio del 29 luglio 2008, n. 277.

Si riportano di seguito i saldi patrimoniali e economici relativi ai rapporti con le diverse categorie di parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

(euro/migliaia)	Crediti per finanziamenti concessi	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie obbligatoria mente valutate a fair value	Derivati di copertura	Depositi ricevuti
A. Società controllante					
Trinity Investments	-	-	4.300	-	-
B. Società del Gruppo					
C. Società collegate					
Bim Vita S.p.A.	-	-	-	-	289
D. Società controllate dallaControllante					
Fondo Perseus - Kryalos SGR S.p.A.	-	-	-	-	-
Totale saldi al 31.12.2020	-	-	4.300	-	289
Totale saldi al 31.12.2019	-	-	4.298	-	242

(euro/migliaia)	Debiti per finanziamenti /depositi ricevuti	Obbligazioni emesse	Passività finanziarie di negoziazione	Derivati di copertura	Altre passività e Fondo rischi ed oneri
A. Società controllante					
Trinity Investments	-	-	-	-	-
B. Società del Gruppo					
C. Società collegate					
Bim Vita S.p.A.	-	-	-	-	-
D. Società controllate dallaControllante					
Fondo Perseus - Kryalos SGR S.p.A.	-	-	-	-	900
Totale saldi al 31.12.2020	-	-	-	-	900
Totale saldi al 31.12.2019	-	-	-	-	1.414

(euro/migliaia)	Interessi attivi	Interessi passivi	Altri oneri (-) proventi (+) di questione	Dividendi incassati	Commissioni attive e altri ricavi	Commissioni passive e altri costi
A. Società controllante						
Trinity Investments	-	-	-	-	-	-
B. Società del Gruppo						

C. Società collegate						
Bim Vita S.p.A.	-	-	-	805	2.272	-
D. Società controllate dallaControllante						
Fondo Perseus - Kryalos SGR S.p.A.	-	-	(1.708)	-	-	-
Totale saldi al 30.06.2021	-	-	**(1.708)**	**805**	**2.272**	-
Totale saldi al 31.12.2020	-	-	**(1.791)**	**632**	**2.068**	-

Le attività e le passività sono principalmente dovute a rapporti di natura finanziaria, rientranti nella normale attività bancaria, connessi alla necessità di garantire una razionale ed efficace gestione della liquidità a livello di Gruppo. Per maggiori dettagli, nonché per le informazioni concernenti l'ammontare dei compensi erogati per l'esercizio chiuso al 3 dicembre 2020 a favore dei dirigenti con responsabilità strategica, intendendosi per essi gli amministratori, i sindaci, il Direttore Generale, laddove nominato, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e i responsabili delle direzioni centrali a diretto riporto del Direttore Generale o dell'Amministratore Delegato o del Presidente del Consiglio di Amministrazione, si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Annuale 2020 (pp. 258-263).

B.2.6.2 Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo *(euro/migliaia)*	**30.06.2021**	**31.12.2020**
Cassa e disponibilità liquide	1.142	1.321
Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	30.195	60.483
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	16.306	14.187
Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	255.846	140.033
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
a) crediti verso banche	118.740	73.008
b) crediti verso clientela	327.504	404.080
Partecipazioni	13.235	13.536
Attività materiali	48.135	48.807
Attività immateriali	16.677	16.682
di cui: avviamento	16.074	16.074
Attività fiscali		
a) correnti	80.395	79.167
b) anticipate	9.888	11.132
Altre attività	44.101	43.624
Totale dell'attivo	**962.164**	**906.060**

Voci del passivo e del patrimonio netto *(euro/migliaia)*	**30.06.2021**	**31.12.2020**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
a) debiti verso banche	76.346	80.773

b) debiti verso clientela	726.844	638.522
c) titoli in circolazione	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	18.305	52.546
Derivati di copertura	5.934	4.851
Passività fiscali		
a) correnti	44	202
b) differite	665	511
Altre passività	36.799	35.074
Trattamento di fine rapporto del personale	2.299	2.378
Fondi per rischi e oneri:		
a) impegni e garanzie rilasciate	28	36
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	13.706	14.047
Riserve da valutazione	5.671	4.545
Riserve	37.060	22.390
Sovrapprezzi di emissione	10.037	35.849
Capitale	54.517	54.517
Azioni proprie (-)	(29.711)	(29.711)
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	409	545
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	3.211	(11.015)
Totale del passivo e del patrimonio netto	**962.164**	**906.060**

Il patrimonio netto contabile consolidato alla data del 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 81,2 milioni (Euro 77,1 milioni al 31 dicembre 2020) tenendo conto dell'utile di periodo di pertinenza del Gruppo pari ad Euro 3,2 milioni (perdita di Euro 6,1 milioni al 30 giugno 2021). Il patrimonio netto contabile individuale si attesta invece ad Euro 75,0 milioni (Euro 67,8 milioni al 31 dicembre 2020).

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Semestrale 2021 (pp. 55-63).

Conto economico consolidato

(euro/migliaia)	**30.06.2021**	**30.06.2020**
Interessi attivi e proventi assimilati	4.036	5.877
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	4.050	5.535
Interessi passivi e oneri assimilati	(928)	(1.125)
Margine di interesse	**3.108**	**4.752**
Commissioni attive	19.464	18.939
Commissioni passive	(5.634)	(5.651)
Commissioni nette	**13.830**	**13.288**
Dividendi e proventi simili	1	2
Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.327	958
Risultato netto dell'attività di copertura	-	453
Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.909	646
b) attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	79	2.315
c) passività finanziarie	-	-

Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico		
a) attività e passività designate al *fair value*	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*	2.113	703
Margine di intermediazione	**31.367**	**23.117**
Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:		
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6	(489)
b) attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	(28)	(122)
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	10	(47)
Risultato netto della gestione finanziaria	**31.355**	**22.459**
Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(14.885)	(15.204)
b) altre spese amministrative	(10.933)	(12.759)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri		
a) impegni e garanzie rilasciate	7	47
b) altri accantonamenti netti	(445)	(208)
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(1.861)	(1.147)
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(190)	(221)
Altri oneri/proventi di gestione	(312)	595
Costi operativi	**(28.619)**	**(28.897)**
Utili (Perdite) delle partecipazioni	396	328
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	**3.132**	**(6.110)**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(17)	(20)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	**3.115**	**(6.130)**
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	**3.115**	**(6.130)**
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(96)	(76)
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	**3.211**	**(6.054)**
Utile per azione (euro)	0,002	(0,009)
Utile per azione diluito (euro)	0,002	(0,009)

In merito all'avviamento iscritto nel bilancio consolidato, nel corso del primo semestre 2021 non sono emersi elementi (o *trigger events*) tali da rendere necessario l'aggiornamento dell'*impairment test* sull'avviamento ai fini della verifica di situazioni di *impairment* e l'Emittente ha ritenuto che gli scenari derivanti dall'evoluzione delle condizioni di mercato siano già fattorizzati negli scenari di *sensitivity* effettuati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, in particolare quelli sulla variazione del costo del capitale ("K*e*"), in relazione alle variazioni nei tassi di riferimento osservate nel corso del semestre, e sulla variazione del tasso di crescita di lungo periodo ("*g*"), in relazione alle variazioni osservate sui tassi di inflazione e sulla crescita del PIL.

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Semestrale 2021 (pp. 64-68).

Redditività complessiva consolidata

(euro/migliaia)	**30.06.2021**	**30.06.2020**
Utile (Perdita) d'esercizio	**3.115**	**(6.130)**

Titoli di capitale designati al *fair value* con impattosulla redditività complessiva	1.630	(38)
Piani a benefici definiti	4	46
Differenze di cambio	(219)	266
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	(254)	(738)
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazionivalutate a patrimonio netto	(36)	(67)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**1.125**	**(531)**
Redditività complessiva (Voce 10+170)	**4.240**	**(6.661)**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(97)	(77)
Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo	**4.337**	**(6.584)**

Rispetto al dato comparato del primo semestre 2020, si registra un'inversione di tendenza della redditività complessiva (positiva per Euro 4,2 milioni, negativa per Euro 6,6 milioni) principalmente a fronte del risultato di periodo positivo della riserva OCI sulle attività finanziarie.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Semestrale 2021.

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/migliaia)	**30.06.2021**	**30.06.2020**
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	**4.557**	**(2.539)**
- interessi attivi incassati (+)	5.245	6.844
- interessi passivi pagati (-)	(928)	(865)
- dividendi e proventi simili (+)	1	2
- commissioni nette (+/-)	13.830	13.288
- spese per il personale (-)	(14.762)	(15.084)
- altri costi (-)	(11.119)	(11.445)
- altri ricavi (+)	12.321	4.730
- imposte e tasse (-)	(31)	(9)
- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie:	**(53.938)**	**(19.512)**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	30.554	(31.791)
- attività finanziarie valutate obbligatoriamente al fair value	33	62
- attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva	(113.261)	9.291
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	28.383	(331)
- altre attività	353	3.257
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie:	**49.757**	**22.604**
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	83.895	33.437
- passività finanziarie di negoziazione	(34.241)	10.376
- altre passività	103	(21.209)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**376**	**553**
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	**-**	**-**
- vendite partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-

- vendite attività materiali	-	-
2. Liquidità assorbita da:	**(509)**	**(701)**
- acquisto di partecipazioni	-	-
- acquisto di attività materiali	(324)	(663)
- acquisto di attività immateriali	(185)	(38)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**(509)**	**(701)**
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(46)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	**(46)**	**-**
Liquidità netta generata /assorbita nell'esercizio	**(46)**	**(148)**

Riconciliazione (*euro/migliaia)*	**Importi 30.06.2021**	**Importi 30.06.2020**
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**1.321**	**1.271**
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(179)	(148)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	**1.142**	**1.123**

Posizione finanziaria netta

(euro/migliaia)	**30.06.2021**	**31.12.2020**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
Crediti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti e depositi liberi	46.421	44.016	2.405	5,5%
Finanziamenti e depositi a termine	22.524	6.742	15.782	234,1%
Margini per operatività in derivati a vista				
- di cui con controparti bancarie e finanziarie	50.952	22.250	28.702	129,0%
- di cui con controparti centrali	31.444	6.326	25.118	397,1%
Prestito titoli e Pronti contro termine	122.542	-	122.542	n.a.
Totale Crediti verso banche e controparti centrali	***273.883***	**79.334**	***194.549***	***245,2%***
Debiti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti ed altri depositi a vista	(64.178)	(67.461)	3.283	-4,9%
Finanziamenti ed altri debiti a termine	(8.197)	(8.332)	135	-1,6%
Prestito titoli e Pronti contro termine				
- di cui con controparti bancarie e finanziarie	-	-	-	-
- di cui con controparti centrali	-	(27.091)	27.091	-100,0%
Altri debiti	(3.971)	(4.980)	1.009	-20,3%
Totale Debiti verso banche e controparti centrali	***(76.346)***	**(107.864)**	***31.518***	***-29,2%***
Posizione finanziaria netta	***197.537***	**(28.530)**	***226.067***	***-792,4%***

Alla data del 30 giugno 2021, la posizione finanziaria netta verso le banche e controparti centrali risulta a credito per Euro 197,5 milioni (a debito per Euro 28,5 milioni al 31 dicembre 2020) per effetto principalmente dell'impiego della liquidità riveniente dalla cessione dei titoli di stato presenti nel portafoglio "*Held To Collect*".

Nella posizione finanziaria netta sono stati inclusi anche i saldi per margini per operatività in derivati, detenuti presso il comparto bancario e finanziario e in Cassa Compensazione e Garanzia. In relazione alle posizioni di debito sono inclusi i saldi dell'operatività sul mercato MTS Repo, che consente di diversificare le fonti di approvvigionamento rispetto alle controparti bancarie. Il *clearing* sul mercato MTS Repo è centralizzato con controparte Cassa di Compensazione e Garanzia.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Semestrale 2021 (p. 57).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 31 dicembre 2020 al 30 giugno 2021

Si riporta di seguito il prospetto di movimento del patrimonio netto consolidato dell'Emittente nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

				Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni dell'esercizio								
	Operazioni sul patrimonio netto															
	Esistenze al 31.12.2020	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2021	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazionidi riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività consolidata Complessiva esercizio 2021	Patrimonio netto del gruppoal 30.06.2021	Patrimonio netto diterzi al 30.06.2021
Capitale:																
- azioni ordinarie	54.576	x	54.576	-	x	-	-	-	x	x	x	x	-	x	54.517	59
- altre azioni	-	x	-	-	x	x	-	-	x	x	x	x	-	x	-	-
Sovrapprezzi di emissione	35.849	x	35.849	(10.912)	x	(14.900)	-	x	x	x	x	x	-	x	10.037	-
Riserve:																
- di utili	39.301	-	39.301	(109)	x	14.375	-	-	-	x	x	x	-	x	53.121	446
- altre	(16.466)	-	(16.466)	-	x	405	-	-	-	x	-	-	-	x	(16.061)	-
Riserve da valutazione	4.546	-	4.546	x	x	-	x	x	x	x	x	x	-	1.125	5.671	-
Strumenti di capitale	-	x	-	x	x	x	x	x	x	-	x	x	-	x	-	-
Azioni proprie	(29.711)	x	(29.711)	x	x	x	-	-	x	x	x	x	-	x	(29.711)	-
Utile (Perdita) di esercizio	(10.975)	-	(10.975)	11.021	(46)	x	x	x	x	x	x	x	-	3.115	3.211	(96)
Totale Patrimonio netto	**77.120**	**-**	**77.120**	**-**	**(46)**	**(120)**	**.**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4.240**	**80.785**	**409**
Patrimonio netto del gruppo	76.575	-	76.575	-	-	(127)	-	-	-	-	-	-	-	4.337	80.785	-
Patrimonio netto di terzi	545	-	545	-	(46)	7	-	-	-	-	-	-	-	(97)	-	409

Operazioni con parti correlate al 30 giugno 2021

Le tipologie di parti correlate, così come definite dallo IAS 24, significative per Banca Intermobiliare, comprendono:

(i) la società controllante;

(ii) le società controllate direttamente o appartenenti al Gruppo BIM;

(iii) le società collegate;

(iv) i dirigenti con responsabilità strategiche, intendendosi per essi gli amministratori, i sindaci, ed i dirigenti apicali del Gruppo BIM;

(v) gli stretti familiari dei dirigenti con responsabilità strategiche, intendendosi per essi (a) il convivente ed i figli del soggetto, (b) i figli del convivente e (c) le persone a carico del soggetto o del convivente;

(vi) le società controllate, sottoposte a controllo congiunto e collegate dei dirigenti con responsabilità strategiche o dei loro stretti familiari.

Tutte le operazioni svolte dall'Emittente con proprie parti correlate sono state effettuate a condizioni analoghe a quelle applicate/applicabili per operazioni concluse con soggetti terzi indipendenti e nel rispetto di criteri di correttezza sostanziale e procedurale di cui al Regolamento Parti Correlate, nonché in linea con quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza introdotte da Banca d'Italia in data 12 dicembre 2011 in materia di attività di rischio e conflitti di interesse delle banche e dei gruppi bancari nei confronti dei c.d. "*soggetti collegati*", emanate in attuazione dell'art. 53, comma 4 e seguenti del TUB e in conformità alla delibera del Comitato Interministeriale per il Credito ed il Risparmio del 29 luglio 2008, n. 277.

Si riportano di seguito i saldi patrimoniali e economici relativi ai rapporti con le diverse categorie di parti correlate nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

(euro/migliaia)	**Crediti per finanziamenti concessi**	**Attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value**	**Altre attività**	**Debiti per finanziamenti**	**Depositi ricevuti**	**Altre passività e Fondi rischi ed oneri**
A. Società controllante						
Trinity Investments	-	4.300	-	-	-	-
B. Società del Gruppo						
C. Società collegate						
Bim Vita S.p.A.	-	-	153	-	-	-
D. Società controllate dallaControllante						
Fondo Perseus - Kryalos SGR S.p.A.	-	-	-	-	-	631
Totale saldi al 30.06.2021	-	4.300	153	-	-	631
Totale saldi al 31.12.2020	-	4.300	289	-	-	900

(euro/migliaia)	Interessi attivi	Interessi passivi	Altri oneri (-) proventi (+) di gestione	Dividendi incassati	Commissioni attive e altri ricavi	Commissioni passive e altri costi
A. Società controllante						
Trinity Investments	-	-	-	-	-	-
B. Società del Gruppo						
C. Società collegate						
Bim Vita S.p.A.	-	-	-	661	1.215	-
D. Società controllate dallaControllante						
Fondo Perseus - Kryalos SGR S.p.A.	-	-	11	-	-	-
Totale saldi al 30.06.2021	-	-	11	661	1.215	-
Totale saldi al 30.06.2020	-	-	(1.172)	805	1.043	-
Totale saldi al 31.12.2020	-	-	(1.708)	805	2.272	-

Le attività e le passività sono principalmente dovute a rapporti di natura finanziaria, rientranti nella normale attività bancaria, connessi alla necessità di garantire una razionale ed efficace gestione della liquidità a livello di Gruppo. Per maggiori dettagli, nonché per le informazioni concernenti l'ammontare dei compensi erogati nel corso del primo semestre 2021 a favore dei dirigenti con responsabilità strategica, intendendosi per essi gli amministratori, i sindaci, il Direttore Generale, laddove nominato, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e i responsabili delle direzioni centrali a diretto riporto del Direttore Generale o dell'Amministratore Delegato o del Presidente del Consiglio di Amministrazione, si rinvia alla relativa sezione della Relazione Finanziaria Semestrale 2021 (pp. 84-88).

B.2.6.3 Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(euro/migliaia)	30.09.2021	31.12.2020	Variazione assoluta	Variazione %
CASSA	1.062	1.321	(259)	-19,6%
CREDITI				
• Crediti verso clientela per impieghi vivi	150.242	156.034	(5.792)	-3,7%
• Crediti verso clientela altri	25.052	37.947	(12.895)	-34,0%
• Crediti verso banche e controparti centrali	328.647	79.334	249.313	314,3%
ATTIVITÀ FINANZIARIE				
• Portafoglio negoziazione	13.058	60.483	(47.425)	-78,4%

• Portafoglio obbligatoriamente valutato al *fair value*	19.153	14.187	4.966	35,0%
• Portafoglio bancario	218.736	343.806	(125.070)	-36,4%
• Derivati di copertura	-	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI				
• Partecipazioni	13.378	13.536	(158)	-1,2%
• Avviamenti	16.074	16.074	-	-
• Immateriali e materiali	26.929	27.869	(940)	-3,4%
• Immobili destinati alla vendita	21.287	21.546	(259)	-1,2%
ALTRE VOCI DELL'ATTIVO	120.659	133.923	(13.264)	-9,9%
TOTALE ATTIVO	**954.277**	**906.060**	**48.217**	**5,3%**
DEBITI				
• Debiti verso banche e controparti centrali	86.562	107.864	(21.302)	-19,7%
• Raccolta diretta	697.575	586.416	111.159	19,0%
• Debiti di leasing e altri debiti verso la clientela	24.789	25.015	(226)	-0,9%
PASSIVITÀ FINANZIARIE				
• Portafoglio negoziazione	6.499	52.546	(46.047)	-87,6%
• Derivati di copertura	7.063	4.851	2.212	45,6%
FONDI A DESTINAZIONE SPECIFICA	15.185	16.461	(1.276)	-7,8%
ALTRE VOCI DEL PASSIVO	34.174	35.787	(1.613)	-4,5%
PATRIMONIO NETTO	82.430	77.120	5.310	6,9%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**954.277**	**906.060**	**48.217**	**5,3%**

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione del comunicato stampa di diffusione degli Schemi di Bilancio 2021 pubblicato dall'Emittente in data 10 febbraio 2022 e disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*, (pp. 3-6).

Conto economico consolidato riclassificato

(euro/migliaia)	**30.09.2021**	**30.09.2020**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
Interessi attivi e proventi assimilati	5.526	8.479	(2.953)	-34,8%
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.528)	(1.479)	(49)	3,3%
Margine di interesse	**3.998**	**7.000**	**(3.002)**	**-42,9%**
Commissioni attive	32.935	29.923	3.012	10,1%
Commissioni passive	(8.391)	(8.228)	(163)	2,0%
Commissioni nette	**24.544**	**21.695**	**2.849**	**13,1%**
Risultato portafoglio negoziazione	6.867	2.917	3.950	135,4%
Risultato portafoglio bancario	11.323	4.096	7.227	176,4%
Risultato operatività finanziaria	**18.190**	**7.013**	**11.177**	**159,4%**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**46.732**	**35.708**	**11.024**	**30,9%**
Spese per il personale	(21.845)	(21.099)	(746)	3,5%
Altre spese amministrative	(15.531)	(18.384)	2.853	-15,5%
Ammortamenti operativi	(3.113)	(2.341)	(772)	33,0%
Altri oneri/proventi di gestione	(491)	670	(1.161)	n.a.
Costi operativi	**(40.980)**	**(41.154)**	**174**	**-0,4%**
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	**5.752**	**(5.446)**	**11.198**	**n.a.**
Costi di ristrutturazione	-	(1.001)	1.001	-100,0%
di cui Incentivi all'esodo	-	(629)	629	-100,0%

di cui Altri costi di ristrutturazione	-	(372)	372	-100,0%
Rettifiche di valore nette su crediti	25	(564)	589	n.a.
Rettifiche di valore nette su strumenti finanziari	(33)	48	(81)	n.a.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(485)	(671)	186	-27,7%
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-
Risultato netto partecipate valutate al patrimonio netto	638	422	216	51,2%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	**5.897**	**(7.212)**	**13.109**	**n.a.**
Imposte sul reddito di periodo	(1.006)	(209)	(797)	-381,3%
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	**4.891**	**(7.421)**	**12.312**	**n.a.**
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**4.891**	**(7.421)**	**12.312**	**n.a.**
Risultato di pertinenza dei terzi	(129)	(100)	(29)	-29,0%
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO DEL GRUPPO	**5.020**	**(7.321)**	**12.341**	**n.a.**

La voce avviamenti è riconducibile alla residua differenza positiva di consolidamento iscritta in passato in seguito all'acquisizione della controllata Symphonia SGR. Nel corso dei primi nove mesi del 2021 non sono emersi elementi (o *trigger events*, sia per fattori esterni che endogeni) tali da rendere necessario l'aggiornamento dell'*Impairment Test* sull'avviamento ai fini della verifica di situazioni di *impairment*. L'Emittente ritiene che gli scenari derivanti dall'evoluzione delle condizioni di mercato siano già fattorizzati negli scenari di *sensitivity* effettuati nel *impairment test* predisposto ai fini della predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, in particolare quelli sulla variazione del costo del capitale ("Ke"), in relazione alle variazioni nei tassi di riferimento osservate nel corso dell'anno, e sulla variazione del tasso di crescita di lungo periodo ("g"), in relazione alle variazioni osservate sui tassi di inflazione e sulla crescita del PIL.

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione della Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 (pp. 40-43).

Redditività consolidata complessiva

(euro/migliaia)	**30.09.2021**	**30.09.2020**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
Utile (Perdita) di periodo	**4.891**	**(7.421)**	**12.312**	**n.a.**
Variazione riserva OCI su attività finanziarie	750	(1.023)	1.773	n.a.
Piani a benefici definiti	4	46	(42)	-91,3%
Riserve da valutazione su partecipazioni valutate a patrimonio netto	(134)	18	(152)	n.a.
Variazione della riserva da valutazione in cambi	(38)	69	(107)	n.a.
Redditività consolidata complessiva	**5.473**	**(8.311)**	**13.784**	**n.a.**
di cui di pertinenza di terzi	(129)	(102)	(27)	n.a.
di cui di pertinenza di Banca Intermobiliare	5.602	(8.209)	13.811	168,2%

Rispetto ai primi nove mesi del 2020, si registra un'inversione di tendenza della redditività complessiva (positiva per Euro 5,5 milioni, negativa per Euro 8,3 milioni) principalmente a fronte del risultato di periodo positivo e della riserva OCI sulle attività finanziarie.

Rendiconto finanziario consolidato

Il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 è redatto nella sua forma abbreviata; pertanto, non è stato predisposto il rendiconto finanziario consolidato.

Posizione finanziaria netta

(euro/migliaia)	30.09.2021	31.12.2020	Variazione assoluta	Variazione %
Crediti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti e depositi liberi	61.809	44.016	17.793	40,4%
Finanziamenti e depositi a termine	6.994	6.742	252	3,7%
Margini per operatività in derivati a vista				
- con controparti bancarie e finanziarie	50.283	22.250	28.033	126,0%
- con controparti centrali	24.725	6.326	18.399	290,8%
Prestito titoli e Pronti contro termine	184.836	-	184.836	n.a.
Totale Crediti verso banche e controparti centrali	**328.647**	**79.334**	**249.313**	**314,3%**
Debiti verso banche e controparti centrali				
Conti correnti ed altri depositi a vista	(56.176)	(67.461)	11.285	-16,7%
Finanziamenti ed altri debiti a termine	(8.310)	(8.332)	22	-0,3%
Prestito titoli e Pronti contro termine				
- con controparti bancarie e finanziarie	-	-	-	-
- con controparti centrali	(15.014)	(27.091)	12.077	-44,6%
Altri debiti	(7.062)	(4.980)	(2.082)	41,8%
Totale Debiti verso banche e controparti centrali	**(86.562)**	**(107.864)**	**21.302**	**-19,7%**
Posizione finanziaria netta	**242.085**	**(28.530)**	**270.615**	**n.a.**

Alla data del 30 settembre 2021, la posizione finanziaria netta verso le banche e controparti centrali risulta a credito per Euro 242,1 milioni (a debito per Euro 28,5 milioni al 31 dicembre 2020) per effetto principalmente dell'impiego della liquidità riveniente dalla cessione dei titoli di stato presenti nel portafoglio "*Held To Collect*".

Nella posizione finanziaria netta sono stati inclusi anche i saldi per margini per operatività in derivati, detenuti presso il comparto bancario e finanziario e in Cassa Compensazione e Garanzia. In relazione alle posizioni di debito sono inclusi i saldi dell'operatività sul mercato MTS Repo, che consente di diversificare le fonti di approvvigionamento rispetto alle controparti bancarie. Il clearing sul mercato MTS Repo è centralizzato con controparte Cassa di Compensazione e Garanzia.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relativa sezione della Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 (p. 37).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 30 giugno 2021 al 30 settembre 2021

Il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 è redatto nella sua forma abbreviata; pertanto, non è stato predisposto il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 30 giugno 2021 al 30 settembre 2021.

Operazioni con parti correlate

Il Resoconto Intermedio al 30 settembre 2021 è redatto nella sua forma abbreviata, pertanto, non è stata predisposta l'informativa sulle operazioni con parti correlate al 30 settembre 2021.

B.2.6.4 Schemi di Bilancio 2021

Andamento recente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, da ultimo, approvato gli Schemi di Bilancio 2021 in data 10 febbraio 2022. In tale occasione, l'Emittente ha dichiarato che (i) "*le iniziative previste dal Piano Strategico 2020-2025 confermano un turnaround di successo e in anticipo rispetto agli obiettivi*", in quanto si tratta di risultati nel complesso superiori agli obiettivi del Piano Strategico 2020-2025 che consentono al Gruppo un ritorno all'utile d'esercizio e (ii) "*i risultati al 31 dicembre 2021 evidenziano un utile netto di Euro 9,4 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 27,8%, che si confrontano, rispettivamente, con una perdita netta di Euro 11,0 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 25,5% al 31 dicembre 2020*".

Si segnala che gli Schemi di Bilancio 2021 sono stati redatti dall'Emittente ai fini di adempiere alle segnalazioni di vigilanza e potrebbero anche essere oggetto di modifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in sede di approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, prevista in data 17 marzo 2022. In data 28 aprile 2022 è prevista l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Attività *(euro/migliaia)*	**31.12.2021**	**31.12.2020**	**Variazione Assoluta**	**Variazione %**
CREDITI				
Crediti verso clientela per impieghi vivi	155.534	156.034	(500)	-0,3%
Crediti verso clientela altri	29.794	37.947	(8.153)	-21,5%
Crediti verso banche, controparti centrali e disponibilità liquide	355.925	80.655	275.270	341,3%
ATTIVITÀ FINANZIARIE				
Portafoglio negoziazione	25.992	60.483	(34.491)	-57,0%
Portafoglio obbligatoriamente valutato al *fair value*	14.251	14.187	64	0,5%
Portafoglio bancario	228.791	343.806	(115.015)	-33,5%
Derivati di copertura	-	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI				
Partecipazioni	13.608	13.536	72	0,5%
Avviamenti	16.074	16.074	-	0,0%
Immateriali e materiali	26.581	27.869	(1.288)	-4,6%
Immobili destinati alla vendita	22.242	21.546	696	3,2%
ALTRE VOCI DELL'ATTIVO	139.452	133.923	5.529	4,1%
TOTALE ATTIVO	**1.028.244**	**906.060**	**122.184**	**13,5%**

Passività *(euro/migliaia)*	**31.12.2021**	**31.12.2020**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
DEBITI				
Debiti verso banche e controparti centrali	80.845	107.864	(27.019)	-25,0%
Raccolta diretta	745.079	586.416	158.663	27,1%

Debiti di leasing e altri debiti verso la clientela	24.330	25.015	(685)	-2,7%
PASSIVITÀ FINANZIARIE				
Portafoglio negoziazione	7.232	52.546	(45.314)	-86,2%
Derivati di copertura	7.433	4.851	2.582	53,2%
FONDI A DESTINAZIONE SPECIFICA	10.740	16.461	(5.721)	-34,8%
ALTRE VOCI DEL PASSIVO	44.026	35.787	8.239	23,0%
PATRIMONIO NETTO	108.559	77.120	31.439	40,8%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**1.028.244**	**906.060**	**122.184**	**13,5%**

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione del comunicato stampa di diffusione degli Schemi di Bilancio 2021 pubblicato dall'Emittente in data 10 febbraio 2022 e disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com* (pp. 3-6).

Conto economico consolidato riclassificato

(euro/migliaia)	**31.12.2021**	**31.12.2020**	**Variazione assoluta**	**Variazione %**
Interessi attivi e proventi assimilati	7.336	10.656	(3.320)	-31,2%
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.584)	(1.885)	(699)	37,1%
Margine di interesse	**4.752**	**8.771**	**(4.019)**	**-45,8%**
Commissioni attive	51.352	41.480	9.872	23,8%
Commissioni passive	(11.392)	(11.412)	20	-0,2%
Commissioni nette	**39.960**	**30.068**	**9.892**	**32,9%**
Risultato portafoglio negoziazione	8.489	3.269	5.220	159,7%
Risultato portafoglio bancario	11.601	4.744	6.857	144,5%
Risultato operatività finanziaria	**20.090**	**8.013**	**12.077**	**150,7%**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**64.802**	**46.852**	**17.950**	**38,3%**
Spese per il personale	(28.615)	(28.093)	(522)	1,9%
Altre spese amministrative	(20.776)	(24.861)	4.085	-16,4%
Ammortamenti operativi	(4.128)	(3.411)	(717)	21,0%
Altri oneri/proventi di gestione	(571)	1.218	(1.789)	n.a.
Costi operativi	**(54.090)**	**(55.147)**	**1.057**	**-1,9%**
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	**10.712**	**(8.295)**	**19.007**	**n.a.**
Costi di ristrutturazione	(444)	(2.032)	1.588	-78,1%
di cui Incentivi all'esodo	(429)	(1.624)	1.195	-73,6%
di cui Altri costi di ristrutturazione	(15)	(408)	393	-96,3%
Rettifiche di valore nette su crediti	(163)	(1.073)	910	-84,8%
Rettifiche di valore nette su strumenti finanziari	(51)	117	(168)	n.a.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(753)	(117)	(636)	543,6%
Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-
Risultato netto partecipate valutate al patrimonio netto	913	734	179	24,4%

RISULTATO ANTE IMPOSTE	**10.214**	**(10.666)**	**20.880**	**n.a.**
Imposte sul reddito di periodo	(879)	(309)	(570)	-184,5%
UTILE (PERDITA) DELL'OPERATIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	**9.335**	**(10.975)**	**20.310**	**n.a.**
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**9.335**	**(10.975)**	**20.310**	**n.a.**
Risultato di pertinenza dei terzi	(37)	40	(77)	n.a.
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO DEL GRUPPO	**9.372**	**(11.015)**	**20.387**	**n.a.**

Per maggiori dettagli sulle singole voci si rinvia alla relativa sezione del comunicato stampa di diffusione degli Schemi di Bilancio 2021 pubblicato dall'Emittente in data 10 febbraio 2022 e disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com* (pp. 3-6). ([8])

B.3 Intermediari

Banca Akros S.p.A. è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (gli "**Intermediari Depositari**"), come descritto nella sezione F, paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni Oggetto dell'Offerta alle condizioni dell'Offerta, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti secondo le modalità e i tempi indicati nella sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

B.4 Global Information Agent

Georgeson S.r.l. è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* ovvero soggetto incaricato dall'Offerente di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global**

([8]) Con comunicazione del 28 settembre 2021, la Consob ha comunicato all'Emittente l'avvio di un'ispezione nei confronti dell'Emittente ai sensi dell'art. 6-*ter*, comma 1, del TUF, al fine di verificare l'adeguatezza dei dispositivi, sistemi e procedure utilizzati per (i) la rilevazione e segnalazione di ordini e operazioni sospetti di costituire abusi di mercato; e (ii) l'adempimento degli obblighi di *transaction reporting*.

Information Agent"). Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, il Global Information Agent ha attivato un *account* di posta elettronica dedicato (*opa-bim@georgeson.com*) e il numero verde 800 123 797 (attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00).

Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è *www.georgeson.com/it*.

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

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 291.577.427 Azioni, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le n. 6.577.363 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente si riserva di acquistare, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente riaperto a esito della Riapertura Termini) dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.3 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare della Partecipazione dell'Offerente, costituita da complessive n. 2.032.707.851 Azioni rappresentative del 87,21% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali Azioni.

Fatta eccezione per quanto precede, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, ulteriori Azioni dell'Emittente e/o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente, né strumenti finanziari derivati o aventi come sottostante tali strumenti.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono Azioni e/o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente né strumenti finanziari derivati o aventi come sottostante tali strumenti.

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

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso, prima della Data di Pagamento, a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per Azione. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente, basandosi su:

a) premi riconosciuti nell'ambito di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie promosse in Italia, quale criterio utilizzato in via prevalente nella determinazione del Corrispettivo;

b) prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Annuncio, in quanto tale prezzo rappresenta il valore più recente del titolo espresso dal mercato in prossimità della data di determinazione del Corrispettivo;

c) prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Annuncio, in quanto tale prezzo medio tende a ridurre eventuali effetti distorsivi del valore del titolo registrato in una specifica seduta di borsa;

d) prezzo attribuito alle Azioni nell'ambito dei precedenti aumenti del capitale sociale dell'Emittente;

e) limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati su Euronext Milan.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Annuncio dell'Offerta

Alla data del 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 0,0365. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio 2022.

E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
9 febbraio 2022	0,0365	0,0125	34,2%
Media prezzi a 1 mese	0,0353	0,0137	38,7%
Media prezzi a 3 mesi	0,0361	0,0129	35,7%
Media prezzi a 6 mesi	0,0364	0,0126	34,6%
Media prezzi a 12 mesi	0,0392	0,0098	24,9%

Fonte: Bloomberg

Nell'ambito di un'operazione di mercato, i prezzi di borsa rappresentano, per gli investitori, un metodo di verifica utile a determinare il valore di una società, in quanto riflettono le aspettative degli investitori in termini di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica di una società.

E.1.3 Premi offerti nell'ambito di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei premi impliciti riconosciuti in un campione di offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie, con corrispettivo integralmente in denaro, promosse su società quotate su Euronext Milan dal 2017 al 2021.

Società Target	Offerente	Anno	Capitale sociale oggetto di offerta (%)	Adesione (%)	Prezzo (Euro)	Premio (%)				
						1 Giorno	1 Mese	3 Mesi	6 Mesi	12 Mesi
Bonifiche Ferraresi	B.F. Holding	2017	22%	73%	2,25	28,0%	31,6%	33,2%	35,4%	36,8%
Caltagirone Editore	Chiara Finanziaria	2017	27%	0%	1,22	45,3%	48,4%	49,0%	55,9%	59,1%
CAD IT	Quarantacinque	2018	86%	61%	5,30	11,1%	12,1%	17,8%	21,2%	23,8%
YOOX	RLG Italia Holding	2018	75%	93%	38,00	25,6%	27,8%	27,0%	27,5%	43,2%
Vittoria Assicurazioni	Vittoria Capital	2018	41%	94%	14,00	19,5%	19,5%	14,9%	13,9%	15,7%
Damiani	Leading Jewels	2018	11%	46%	0,86	5,0%	1,9%	0,1%	-3,4%	-9,0%
Italiaonline	Sunrise Investments	2019	11%	24%	2,82	23,2%	28,0%	25,4%	24,1%	23,0%
Massimo Zanetti B.G.	MZB Holding	2020	28%	55%	5,50	41,1%	42,1%	32,3%	35,3%	20,7%
Credito Valtellinese	Crédit Agricole Italia	2020	98%	91%	12,27	44,5%	75,1%	69,1%	83,2%	88,0%
ASTM	NAF 2	2021	48%	89%	28,00	40,8%	42,5%	39,5%	49,1%	55,1%
Carraro	Fly	2021	27%	52%	2,55	7,6%	18,9%	28,0%	39,5%	47,3%
Panariagroup	Finpanaria	2021	25%	52%	2,00	30,6%	41,2%	64,4%	85,0%	100,0%

Retelit	Marbles	2021	71%	87%	2,85	20,4%	23,1%	30,2%	32,5%	41,7%
Cattolica Assicurazioni	Assicurazioni Generali	2021	76%	80%	6,75	15,3%	28,3%	32,2%	40,5%	-
Media (escludendo massimo e minimo)						**25,6%**	**30,3%**	**32,8%**	**38,2%**	**41,3%**
Banca Intermobiliare	**Trinity DAC**	**2022**	**13%**	**-**	**0,049**	**34,2%**	**38,7%**	**35,7%**	**34,6%**	**24,9%**

Il Corrispettivo incorpora un premio del 35,7% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 3 (tre) mesi antecedenti alla Data di Annuncio; si segnala che, rispetto al campione selezionato di offerte pubbliche di acquisto promosse su Euronext Milan dal 2017 alla Data del Documento di Offerta di cui alla precedente tabella, i corrispettivi previsti nell'ambito di tali offerte incorporavano un premio medio pari a circa il 32,8% rispetto ai prezzi medi ponderati delle azioni oggetto delle offerte registrati nei 3 (tre) mesi antecedenti alla rispettive date di annuncio.

E.1.4 Prezzo attribuito alle Azioni nell'ambito dei precedenti aumenti del capitale sociale dell'Emittente

Il Corrispettivo incorpora un premio rispetto ai prezzi di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione determinati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020 e dell'Aumento di Capitale 2021.

In particolare, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio del 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,039 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020; e (ii) un premio del 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,0336 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021.

E.1.5 Limitata liquidità delle Azioni

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità delle Azioni dell'Emittente, nella tabella che segue si riportano: (i) la *turnover velocity* delle Azioni dell'Emittente (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media ponderata per i volumi in un determinato periodo), calcolata per gli anni dal 2019 al 2021 (la "**Turnover Velocity Emittente**") e (ii) la *turnover velocity* di mercato, calcolata come media delle *turnover velocity* registrate per il medesimo periodo di riferimento da ciascuna delle società quotate su Euronext Milan (la "**Turnover Velocity di Mercato**"). Sulla base dei dati disponibili per l'Emittente, emerge come la Turnover Velocity di Mercato – per ciascun periodo di riferimento – sia superiore alla Turnover Velocity Emittente.

Intervallo di tempo	Turnover Velocity Emittente (%)	Turnover Velocity Totale società quotate (%)
Anno 2019	11,8%	92,2%
Anno 2020	41,8%	96,7%
Anno 2021	20,8%	89,2%

Fonte: Borsa Italiana

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 14.287.293,92.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021:

Indicatore	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
Numero di azioni totali a fine esercizio	703.862.949	1.647.249.326	2.330.862.641
Numero di azioni proprie a fine esercizio	6.577.363	6.577.363	6.577.363
Numero di azioni al netto delle azioni proprie a fine esercizio	697.285.586	1.640.671.963	2.324.285.278
Margine di intermediazione (*euro/migliaia*)	55.982	46.852	64.802
Risultato della gestione operativa (*euro/migliaia*)	-17.406	-8.295	10.712
Risultato netto di pertinenza del Gruppo (*euro/migliaia*)	-38.779	-11.015	9.372
Risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione (*euro*)	-0,056	-0,007	0,004
Patrimonio netto di Gruppo (*euro/migliaia*)	88.113	77.120	108.559
Patrimonio netto di Gruppo per azione (*euro*)	0,126	0,047	0,047
Patrimonio netto tangibile del Gruppo (1) (*euro/migliaia*)	71.231	60.438	91.912
Patrimonio netto tangibile del Gruppo per azione (1) (*euro*)	0,102	0,037	0,040
Flusso di Cassa (2) (*euro/migliaia*)	-39.604	-6.531	14.467
Flusso di Cassa per azione (2) (*euro*)	-0,057	-0,004	0,006

(1) Patrimonio netto del Gruppo ridotto per il valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali. Il dato al 31 dicembre 2021 è stato calcolato sulla base del Patrimonio netto al 31 dicembre 2021 e dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2021 in quanto non disponibile il dato al 31 dicembre 2021

(2) Somma dell'utile netto/ (perdita netta), più ammortamenti operativi, rettifiche di valore nette su crediti e strumenti finanziari, e accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

Fonte: Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019 e 2020 e comunicato stampa sugli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 pubblicato in data 10 febbraio 2022

Il Corrispettivo è stato confrontato con i multipli di mercato di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute con questa potenzialmente, o parzialmente, comparabili. Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati selezionati i seguenti moltiplicatori:

(i) prezzo/utile netto ("**P/E**"), che rappresenta il rapporto tra il prezzo per Azione e il risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione;

(ii) prezzo/patrimonio netto ("**P/BV**"), che rappresenta il rapporto tra il prezzo per Azione e il patrimonio netto del Gruppo;

(iii) prezzo/patrimonio netto tangibile ("**P/TBV**"), che rappresenta il rapporto tra il prezzo per Azione e il patrimonio netto del Gruppo al netto degli avviamenti e altre immobilizzazioni immateriali per Azione.

Con riferimento al moltiplicatore prezzo/flusso di cassa che rappresenta il rapporto tra il prezzo per Azione e il flusso di cassa per Azione (comunemente usato dalle società nel settore industriale), esso non è stato considerato come significativo nel settore bancario, ossia il settore di riferimento dell'Emittente e delle società comparabili.

La seguente tabella indica i moltiplicatori P/E, P/BV e P/TBV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021 sulla base del valore del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
Prezzo / Utile Netto	negativo	negativo	12,2x
Prezzo / Patrimonio netto	0,4x	1,0x	1,0x
Prezzo / Patrimonio netto tangibile	0,5x	1,3x	1,2x

Fonte: Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2019 e 2020 e comunicato stampa sugli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 pubblicato in data 10 febbraio 2022

In considerazione del particolare modello di *business* e della struttura finanziaria e patrimoniale dell'Emittente, non vi sono società che possano essere ritenute direttamente comparabili con l'Emittente. Pertanto, l'analisi delle società è stata effettuata selezionando un campione di società quotate italiane che operano nel settore bancario e della gestione dei patrimoni e che possono essere considerate potenzialmente, o parzialmente, comparabili con l'Emittente, per la tipologia di servizi offerti (*Private Banking* e *Asset Gathering*) o per la qualità degli attivi patrimoniali posseduti.

La seguente tabella espone pertanto il confronto con i moltiplicatori P/E, P/BV e P/TBV dell'Emittente sopra riportati, calcolati per gli esercizi 2019, 2020 e 2021, considerando come prezzo, il valore di mercato di ciascun titolo su Euronext Milan alla data del 9 febbraio 2022.

Società di riferimento	P/E			P/BV			P/TBV		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Asset Gathering / Private Banking									
Banca Generali S.p.A. (1)	15,5x	15,3x	13,0x	4,6x	3,6x	3,8x	5,4x	4,0x	4,3x
Banca Mediolanum S.p.A.	11,3x	14,8x	9,0x	2,7x	2,3x	2,2x	3,0x	2,5x	2,4x
Banca Profilo S.p.A.	17,2x	16,2x	12,1x	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	0,9x
Banca Finnat Euramerica S.p.A.	n.s.	17,6x	14,6x	0,4x	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x
Media	**14,7x**	**16,0x**	**12,2x**	**2,2x**	**1,8x**	**1,8x**	**2,4x**	**2,0x**	**2,0x**
Mediana	**15,5x**	**15,8x**	**12,5x**	**1,8x**	**1,6x**	**1,5x**	**2,0x**	**1,7x**	**1,6x**
Banche Tradizionali									
Intesa Sanpaolo S.p.A. (2)	11,9x	16,9x	13,2x	0,9x	0,8x	0,9x	1,1x	1,0x	1,0x
UniCredit S.p.A.	10,2x	negativo	22,0x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
Banco BPM S.p.A.	6,1x	n.s.	8,6x	0,4x	0,4x	0,4x	0,5x	0,4x	0,4x
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (1)	negativo	negativo	3,1x	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x	0,2x	0,2x
BPER Banca S.p.A.	2,8x	11,7x	5,5x	0,2x	0,5x	0,4x	0,2x	0,5x	0,5x
Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A.	13,1x	16,9x	6,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
Credito Emiliano S.p.A.	11,6x	11,5x	6,8x	0,8x	0,7x	0,7x	1,0x	0,9x	0,8x

Banco di Desio e della Brianza S.p.A.	9,4x	16,0x	7,5x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
Media	**9,3x**	**14,6x**	**9,2x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,6x**	**0,6x**	**0,5x**
Mediana	**10,2x**	**16,0x**	**7,2x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,6x**	**0,5x**
Media del campione	**10,9x**	**15,2x**	**10,2x**	**1,1x**	**0,9x**	**0,9x**	**1,2x**	**1,0x**	**1,0x**
Mediana del campione	**11,4x**	**16,0x**	**8,8x**	**0,6x**	**0,6x**	**0,6x**	**0,6x**	**0,6x**	**0,6x**
Gruppo BIM	negativo	negativo	12,2x	0,4x	1,0x	1,0x	0,5x	1,3x	1,2x

(1) Patrimonio netto tangibile 2021 calcolato utilizzando il valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2021 in quanto il dato non è disponibile né al 31 dicembre 2021 né al 30 settembre 2021

(2) Patrimonio netto tangibile 2021 calcolato utilizzando il valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2021 in quanto il dato non è disponibile al 31 dicembre 2021

Fonte: Bilanci consolidati (2019, 2020) e comunicato stampa sugli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, Bloomberg

Di seguito una breve descrizione delle società sopra riportate, suddivise, come da tabella, in due gruppi principali quali: (i) *Asset Gathering* e *Private Banking*; e (ii) banche tradizionali.

Asset Gathering e Private Banking

(i) *Banca Generali S.p.A.*: fondata nel 1998, è l'istituto bancario appartenente al *Gruppo Generali*. Principalmente focalizzata nell'assistenza finanziaria e nella gestione del patrimonio dei singoli individui, Banca Generali S.p.A. opera attraverso più di 900 dipendenti, oltre 2.000 consulenti finanziari e 46 filiali;

(ii) *Banca Mediolanum S.p.A.*: fondata nel 1982, è *uno* dei principali *player* italiani attivi nel settore risparmio gestito, offrendo prodotti bancari e assicurativi, attraverso le società del gruppo a cui fa capo;

(iii) *Banca Profilo S.p.A.*: fondata nel 1988 come *società* finanziaria, Banca Profilo S.p.A. successivamente trasformata in banca nel 1995 e quotata nel 1999 sull'Euronext Milan, è principalmente attiva nel settore del *private banking*;

(iv) *Banca Finnat Euramerica S.p.A.*: fondata nel 1898 *dalla* famiglia Nattino, è quotata sul segmento STAR dell'Euronext Milan. Banca Finnat Euramerica S.p.A. offre servizi di investimento e di *advisory* che spaziano dal *private banking*, alla gestione di patrimoni immobiliare nonché dalla consulenza ai servizi per gli investitori.

Banche tradizionali

(i) *Intesa Sanpaolo S.p.A.*: formatasi nel 2007 dalla fusione di Banca Intesa e Sanpaolo IMI, rappresenta il primo gruppo bancario italiano sia per *numero* di sportelli che quota di mercato (nei crediti e nei depositi), potendo vantare più di 13,5 milioni di clienti. L'istituto offre una completa gamma di servizi bancari e assicurativi sia verso la clientela *corporate* che *retail*, attraverso 5 principali divisioni: *Banca dei Territori*, *Corporate and Investment Banking*, *International Subsidiary Banks*, *Private Banking* e *Insurance*;

(ii) *UniCredit S.p.A.*: fondata nel 1998 è il secondo gruppo bancario italiano ed uno tra i primi gruppi di credito europei. Svolge la propria attività attraverso circa 82.000 dipendenti e un *network* internazionale distribuito su 13 paesi nel mondo, i principali dei quali sono Italia, Germania e Austria. Oltre all'attività bancaria tradizionale, il gruppo opera attraverso le divisioni di *Corporate and Investment Banking*, *Asset Gathering* e *Central and Eastern Europe*;

(iii) *Banco BPM S.p.A.*: formatasi nel 2017 a seguito della fusione tra Banca Popolare di Milano e Banco Popolare, rappresenta il terzo gruppo *bancario* italiano per totale attivo tangibile. Impiega oltre 22.000

dipendenti, circa 1.800 sportelli e offre un'ampia gamma di servizi sia per la clientela *corporate* che quella *retail*;

(iv) *Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.*: fondata nel 1472 rappresenta il quarto gruppo bancario italiano dopo Intesa San Paolo, UniCredit e Banco BPM. Oltre all'attività di banca tradizionale, è attiva anche nel settore dell'*asset management* e del *private* e *investment banking*;

(v) *BPER Banca S.p.A.*: fondata nel 1867 è presente in 18 regioni italiane con circa 900 filiali. Esercita attività di raccolta del risparmio e di erogazione del credito, garantendo sostegno alla domanda della clientela *retail* e delle piccole medie imprese;

(vi) *Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A.*: *fondata* nel 1871 è una società cooperativa per azioni che, oltre alla tradizionale attività bancaria, svolge il ruolo di capogruppo sulle controllate e sulle collegate operanti in settori differenti quali *factoring*, emissione e collocamento di strumenti di debito e gestione di patrimoni immobiliari. Il gruppo è attivo con più di 360 filiali in 7 regioni italiane;

(vii) *Credito Emiliano S.p.A.*: fondata nel 1910 e quotata sull'Euronext Milan dal 1997 è a capo di un gruppo bancario che opera attraverso circa 5.300 dipendenti in più di 400 filiali distribuite sul territorio italiano. In aggiunta all'attività tradizionale di banca commerciale offre, attraverso una serie di società specializzate, servizi di *leasing*, *factoring* e assicurativi;

(viii) *Banco di Desio e della Brianza S.p.A.*: fondata nel 1909 e quotata sull'Euronext Milan dal 1995, è un istituto di credito presente nel centro-nord Italia. Nel 2014, il gruppo ha acquisito Banca Popolare di Spoleto, estendendo il proprio radicamento territoriale nelle regioni del centro Italia. Opera attraverso oltre 240 filiali e circa 2.100 dipendenti.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici e informazioni pubblicamente disponibili nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati esclusivamente a fini illustrativi e a titolo puramente indicativo ovvero senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente e parzialmente comparabili, pertanto tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo BIM o al contesto economico e normativo di riferimento.

Si rappresenta altresì che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività, nonché il valore, di alcuni multipli riportati nella tabella precedente potrebbero essere influenzati dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, confrontate con il Corrispettivo

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione (Euro)	Volumi complessivi (Azioni)	Controvalori complessivi (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (Euro)	Premio implicito nell'Offerta per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
10 febbraio – 28 febbraio 2021	0,0473	40.880.616	1.931.807	0,0017	3,7%
Marzo 2021	0,0459	32.068.247	1.473.291	0,0031	6,7%
Aprile 2021	0,0426	50.249.738	2.142.934	0,0064	14,9%
Maggio 2021	0,0411	26.260.438	1.079.538	0,0079	19,2%
Giugno 2021	0,0404	29.089.533	1.174.983	0,0086	21,3%
Luglio 2021	0,0379	16.320.835	618.275	0,0111	29,3%
Agosto 2021	0,0404	30.311.209	1.223.561	0,0086	21,4%
Settembre 2021	0,0392	22.269.377	873.607	0,0098	24,9%
Ottobre 2021	0,0374	9.795.319	366.737	0,0116	30,9%
Novembre 2021	0,0376	83.391.809	3.136.211	0,0114	30,3%
Dicembre 2021	0,0353	91.852.104	3.244.845	0,0137	38,7%
Gennaio 2022	0,0347	48.370.893	1.680.595	0,0143	41,0%
1 febbraio – 9 febbraio 2022	0,0359	22.135.109	794.625	0,0131	36,5%

Fonte: Bloomberg

Il prezzo ufficiale per Azione rilevato al 9 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, era pari a Euro 0,0365 (fonte: *Bloomberg*).

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente relativo ai 12 (dodici) mesi antecedenti alla Data di Annuncio fino al 23 febbraio 2022.



Il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente rilevato alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperto precedente la Data del Documento di Offerta (*i.e.,* il 3 marzo 2022) è stato pari a Euro 0,0486.

E.5 INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI *WARRANT*, TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI)

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020, in data 7 luglio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di determinare in Euro 0,039 il prezzo di sottoscrizione per ciascuna nuova Azione, da imputarsi quanto a Euro 0,001 a capitale sociale e quanto a Euro 0,038 a sovrapprezzo.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021, in data 29 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di determinare in Euro 0,0336 prezzo di sottoscrizione per ciascuna nuova Azione, da imputarsi quanto a Euro 0,001 a capitale sociale e quanto a Euro 0,0326 a sovrapprezzo.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Nel corso degli ultimi dodici mesi, l'Offerente ha sottoscritto n. 599.833.885 Azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021 a un prezzo pari a Euro 0,0336 per Azione. L'Offerente non ha compiuto operazioni di vendita delle Azioni nel corso degli ultimi 12 mesi.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, negli ultimi dodici mesi le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto o di vendita di Azioni.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

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

F.1.1 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 7 marzo 2022 e terminerà alle 17:30 del 25 marzo 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe.

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

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 aprile 2022 (salvo proroga del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto di non aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale) e di rinunciare alla Condizione sulla Soglia.

Nel caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, ossia il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (il 14 aprile 2022, salvo proroghe).

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

(i) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avvenuto avveramento della Condizione sulla Soglia ovvero la rinuncia alla stessa; oppure

(ii) nel caso in cui l'Offerente, al termine del Periodo di Adesione, venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (avendo dichiarato l'intenzione di non procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e qualora rinunci alla Condizione sulla Soglia); oppure

(iii) in presenza di una o più offerte concorrenti.

F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta dovranno consegnare la Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte, e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, ove applicabile, entro l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento CONSOB-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

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

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

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

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Oggetto dell'Offerta che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso

presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alla Condizione sulla Soglia indicata nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata. Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell'Offerta resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni Oggetto dell'Offerta, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni Oggetto dell'Offerta e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetti le Azioni Oggetto dell'Offerta stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo. Gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

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

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, eventualmente riaperto in caso di Riapertura dei Termini, nonché durante la procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento o, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà nota l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini o il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per

il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (e l'eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia) ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

a) i risultati provvisori dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro l'8 aprile 2022, salvo proroga) o comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro l'11 aprile 2022, salvo proroga);

b) i risultati definitivi dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro le ore 7:59 del 13 aprile 2022, salvo proroga). In tale occasione, l'Offerente renderà noto l'eventuale verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è (i) promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate su Euronext Milan, (ii) soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, e (iii) rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è, e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di leggi o regolamenti (gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari

dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi della Condizione sulla Soglia (ovvero alla rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti che abbiano portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione nel corso del Periodo di Adesione sarà effettuato alla Data di Pagamento, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'1 aprile 2022.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta che sono state portate adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 14 aprile 2022.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

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

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti entro il Giorno di

Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà dichiarata per la prima volta l'inefficacia dell'Offerta: le Azioni Oggetto dell'Offerta ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OFFERTA

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fonte all'Esborso Massime mediante ricorso a mezzi propri. Le risorse finanziarie necessarie a dotare l'Offerente della copertura relativa all'Esborso Massimo sono erogate da Attestor Value Master Fund LP, fondo di investimento partecipato da investitori di varia natura, tra cui investitori privati (*high net worth individuals*) e istituzionali nonché *endowment fund* e istituzioni di beneficenza mediante la sottoscrizione di *profit participating notes* ("PPNs"), ovverosia strumenti di partecipazione agli utili, la cui sottoscrizione è riservata ad Attestor Value Master Fund LP, in forza di appositi accordi di sottoscrizione (c.d. *subscription agreement*) in essere tra quest'ultimo, in qualità di sottoscrittore (c.d. *initial purchaser*), e Trinity, in qualità di emittente.

Si precisa che Trinity non farà ricorso ad alcun finanziamento bancario al fine di procedere al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, in quanto alla Data del Documento di Offerta, Trinity ha già emesso PPNs, non garantite e in scadenza nel mese di aprile 2043, per complessivi nominali USD 1,7 miliardi che risultano già essere stati integralmente sottoscritti[9]. L'Offerente già detiene, quindi, alla Data del Documento di Offerta le risorse finanziarie necessarie alla copertura dell'Esborso Massimo in caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto.

Si riepilogano di seguito le principali caratteristiche delle PPNs:

a) sono emesse e disciplinate ai sensi dei diritto irlandese quali *asset-backed security*;

b) sono rappresentate da certificati cartacei al portatore senza cedole (c.d. *zero coupon*), dotati di una numerazione progressiva, ciascuno dei quali ha un valore non inferiore a USD 200.000, ovvero il maggior valore unitario purché definito sulla base di multipli interi di USD 1 (*i.e.* 200.000.1, 200.000.2, ecc.);

c) le PPNs non possono essere emesse per un valore nominale massimo complessivo superiore a USD 2,5 miliardi;

d) il rendimento delle PPNs è periodico e viene calcolato in relazione a ciascun esercizio finanziario o, alternativamente, al più breve periodo identificato dall'Offerente. Tale rendimento viene calcolato sulla base di tutti i redditi e i profitti maturati dall'Offerente, al netto delle eventuali passività subite nel periodo di maturazione e della somma di: (a) tutte le spese e i costi operativi; (b) eventuali riporti delle perdite (*carry forward losses*) come determinati da Attestor Limited; e (c) l'importo della riserva di profitto per il periodo di maturazione;

e) il pagamento dei rendimenti periodici delle PPNs diviene esigibile dai rispettivi portatori a far data del 15 giugno di ciascun anno o, alternativamente, in qualsiasi altra data determinata dall'Offerente;

f) il *market value* delle PPNs corrisponde al *fair value* degli *asset* dell'Offerente, dedotte: (a) le passività, fatta eccezione delle PPNs stesse; e (b) il capitale;

[9] Complessivi USD 1,7 miliardi alla data del 31 dicembre 2020

g) le PPNs sono quotate presso l'*Irish Stock Exchange* dal 22 marzo 2014.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 1 marzo 2022, l'Offerente ha conferito mandato irrevocabile a Lucid Agency Services Limited (il "**Garante dell'Esatto Adempimento**"), di vincolare l'importo di Euro 14.287.293,92 (la "**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo, depositato in un apposito conto corrente aperto presso BNP Paribas, London Branch (il "**Conto Vincolato**"), all'esatto e puntuale pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta ovvero cedute all'Offerente nell'ambito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero dell'esercizio del Diritto di Acquisto, a ciascuna data in cui dovranno essere effettuati i rispettivi pagamenti.

A tali fini, l'Offerente ha altresì conferito a Banca Akros S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti) di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta utilizzando esclusivamente la Somma Vincolata.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente e incondizionatamente vincolata al pagamento del Corrispettivo dovuto dall'Offerente in forza dell'Offerta.

A tal riguardo, il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato un'apposita dichiarazione, confermando l'avvenuta costituzione della garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, realizzare 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 su Euronext Milan.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende realizzare un efficientamento dell'Emittente finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario in capo all'Emittente e di perdita dello *status* di società quotata. In caso di Delisting, Banca Intermobiliare potrebbe perseguire i propri obiettivi in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, nonché tempi di decisione e di esecuzione più rapidi anche al fine di cogliere possibili opportunità di mercato finalizzate alla crescita per linee esterne.

L'Offerta consente altresì un'effettiva possibilità di disinvestimento per gli attuali azionisti di Banca Intermobiliare a un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio

2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla data di pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente e un premio pari al 35,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 (tre) mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa). Si segnala infatti che, benché negoziate su Euronext Milan, le Azioni sono caratterizzate per scarsi volumi di scambio e, quindi, di fatto per una scarsa liquidità. Pertanto, gli azioni dell'Emittente che volessero liquidare il proprio investimento sull'Euronext Milan potrebbero incontrare delle difficoltà.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e, in particolare, al consolidamento come *leader* in Italia nel servire i clienti *high net worth* attraverso una piattaforma indipendente e di primario *standing* in grado di offrire in maniera integrata servizi di *wealth managment*, *asset management* e *corporate & investment banking*.

G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera, nonché quelli riguardanti la digitalizzazione così come previsti dal Piano Strategico 2020-2025.

G.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Nel contesto di eventuali future opportunità finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delisting all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità – operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting. L'esecuzione di tali operazioni straordinarie potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione, come nel caso di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come indicato alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 da parte dell'assemblea ordinaria dell'Emittente che si terrà in data 28 aprile 2022.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente

G.2.5 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul Euronext Milan.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e realizzare il Delisting. Conseguentemente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione sulla Soglia, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF *(i)* in misura pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, oppure *(ii)* secondo i criteri di cui all'articolo 50, comma 5, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano inferiori al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito previsto con riferimento al verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini, nonché, in caso di rinuncia alla Condizione sulla Soglia, a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla

Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi), secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dal sorgere dei presupposti.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato, in misura pari al Corrispettivo, ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF, trovando applicazione il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta apportate all'Offerta. In particolare:

(i) qualora l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta titoli che rappresentano non meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo; ovvero

(ii) qualora, invece, l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta titoli che rappresentano meno del 90% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta che sarà determinato dalla CONSOB in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'articolo 50-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Ricorrendone i presupposti, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

In data 26 gennaio 2021, l'Offerente e Aker Capital S.r.l. ("**Aker**") – società il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'ing. Claudio Moro, Amministratore Delegato dell'Emittente – hanno sottoscritto un contratto di investimento ai sensi del quale Aker ha sottoscritto 3 (tre) diverse categorie di strumenti finanziari *warrant* emessi dall'Offerente ("**Warrant**") per un prezzo di sottoscrizione pari, in aggregato, a Euro 267.947,00. Ciascun Warrant attribuisce ad Aker il diritto di acquistare un'Azione di titolarità di Trinity per ciascun Warrant esercitato, per un totale di massime n. 143.287.397 Azioni rappresentative, alla data del 26 gennaio 2021, dell'8,70% del capitale sociale dell'Emittente. I Warrant potranno essere esercitati da Aker, parzialmente o integralmente, al verificarsi di un cd. "Liquidity Event" ([10]) entro il 29 gennaio 2025 (o, in caso di mancato verificarsi di un cd. "Liquidity Event" entro il 29 gennaio 2025, a tale data) a un prezzo di esercizio per Azione pari a (i) Euro 0,040 per Azione con riferimento ai Warrant di Classe 1; (ii) Euro 0,048 per Azione con riferimento ai Warrant di Classe 2; e (iii) Euro 0,066 per Azione con riferimento ai Warrant di Classe 3.

A seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale 2021, il numero massimo di Azioni di titolarità di Trinity che potrebbero essere acquistate da Aker a seguito dell'esercizio dei Warrant è pari a n. 203.270.785 Azioni, rappresentative dell'8,72% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Nel caso in cui si verifichi un cd. "Liquidity Event", il contratto di investimento prevede altresì la possibilità per ciascuno tra Trinity e Aker di richiedere – in alternativa al trasferimento delle Azioni sottostanti ai Warrant – un "*cash settlement*" dei Warrant, ossia il pagamento da parte di Trinity in favore di Aker di un importo in denaro corrispondente alla differenza tra l'*equity value* per ciascuna Azione sottostante i Warrant esercitati (calcolato sulla base del prezzo eventualmente riconosciuto a Trinity nell'ambito del cd. "Liquidity Event" o sulla base del *fair market value* delle Azioni determinato da un esperto indipendente nel caso in cui non si verifichi un "Liquidity Event") e il prezzo di esercizio di tali Warrant.

Si segnala che l'acquisto dei suddetti Warrant da parte di Aker è stata oggetto di comunicazione al mercato in data 12 febbraio 2021 ai sensi della disciplina di *internal dealing* di cui al Regolamento (UE) n. 596/2014.

([10]) Ai sensi del contratto di investimento, un "Liquidity Event" consiste ne: (i) la cessione da parte di Trinity dell'intera partecipazione detenuta nell'Emittente; (ii) un qualsiasi evento che determini la perdita del controllo (esclusivo o congiunto) da parte di Trinity sull'Emittente; o (iii) un cambio di controllo diretto o indiretto di Attestor Limited o la perdita da parte di Attestor Limited del ruolo di gestore di Trinity.

Fatta eccezione per quanto sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta non vi sono ulteriori accordi tra l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente, relativamente all'esercizio dei diritti di voto o al trasferimento di Azioni dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

(a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 70.000, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;

(b) a ciascuno degli Intermediari Depositari:

(i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente; e

(ii) un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA INTERMOBILIARE S.P.A.

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

In relazione alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

avente a oggetto massime 291.577.427 azioni ordinarie di

Banca Intermobiliare S.p.A.

promossa da

Trinity Investments Designated Activity Company

04 marzo 2022

INDICE

DEFINIZIONI 1

1 PREMESSE 8

1.1 L'Offerta 8

1.2 Finalità del presente Comunicato dell'Emittente 8

2 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE 9

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione 9

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta 10

2.3 Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione 11

2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione 11

3 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA 12

3.1 L'Offerente 12

3.2 Breve descrizione dell'Offerta 12

3.3 Finalità dell'Offerta 14

4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA 15

4.1 Motivazioni dell'Offerta 15

4.2 Programmi elaborati dall'Offerente 16

4.3 Valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo 17

5 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E PARERE DI PROMETEIA, ADVISOR DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 22

6 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE 23

7 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 23

7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata 23

7.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta 24

8 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 24

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito l'elenco dei principali termini utilizzati nel presente Comunicato dell'Emittente, alcuni dei quali sono sostanzialmente corrispondenti a quelli riportati nel Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Aderenti	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
Advisor Indipendente ovvero **Gualtieri e Associati**	Gualtieri e Associati S.r.l., nominata dal Consiglio di Amministrazione in data 17 febbraio 2022 quale esperto indipendente ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.
Advisor degli Amministratori Indipendenti ovvero **Prometeia**	Prometeia S.p.A., nominata dagli Amministratori Indipendenti in data 17 febbraio 2022 quale esperto indipendente ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Amministratori	Congiuntamente, David Alhadeff, Emanuele Canavese, Maria Lucia Candida, Maria Paola Clara, Claudio Moro, Alberto Pera, Pietro Stella, Massimo Tosato e Sara Zaltron, componenti, alla data odierna, del Consiglio di Amministrazione.
Amministratori Indipendenti	Congiuntamente, Emanuele Canavese, Maria Lucia Candida, Maria Paola Clara e Sara Zaltron, Amministratori non esecutivi e non correlati all'Offerente, tutti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF e dal Codice di Corporate Governance.
Attestor Limited	Attestor Limited, società di diritto inglese costituita nella forma di "*limited company*", con sede legale in 7, Seymour Street, W1H 7JW, Londra (Regno Unito), iscritta presso il registro delle imprese di Inghilterra e Galles (*Company House of England and Wales*) con numero 12080120, *investment manager* di Trinity.
Azione ovvero **Azioni**	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, tutte le o parte delle) n. 2.330.862.641 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale dell'Emittente, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan (codice ISIN: IT0000074077).

Azione Oggetto dell'Offerta ovvero **Azioni Oggetto dell'Offerta**	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, tutte le o parte delle) massime n. 291.577.427 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle Azioni dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le Azioni Proprie.
Azioni Proprie	Le n. 6.577.363 azioni proprie di titolarità dell'Emittente, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale dell'Emittente.
Banca d'Italia	Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale n. 91.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
CET 1 Ratio (Phased-in)	Coefficiente di solvibilità calcolato in applicazione di quanto previsto dal CRR, dalla CRD IV e dalla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 della Banca d'Italia con l'applicazione del regime transitorio previsto dal Regolamento (UE) 2395/2017 e dal Regolamento (UE) 873/2020
Codice civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice di *Corporate Governance*	Il codice di *corporate governance* per le società quotate redatto dal Comitato di *corporate governance* di Borsa Italiana (nella versione approvata nel gennaio 2020).
Comunicato dell'Emittente ovvero **Comunicato**	Il presente comunicato, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2022, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, comunicata a CONSOB, Borsa Italiana e l'Emittente e diffusa al mercato in data 10 febbraio 2022.
Condizione sulla Soglia	La condizione di efficacia dell'Offerta, ai sensi della quale l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla circostanza che le adesioni all'Offerta raggiungano un numero di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di

	venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, salvo rinuncia alla predetta condizione di efficacia in conformità alla normativa applicabile.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Corrispettivo	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta, pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovverosia il 10 febbraio 2022 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento in favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 1 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il giorno 14 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Delisting	La revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, l'eventuale Riapertura dei Termini) – anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta – entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l'Offerta.
Emittente ovvero **Banca Intermobiliare** ovvero **Società**	Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., con sede legale in Torino, Via San Dalmazzo, n. 15, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 02751170016, con capitale sociale pari a Euro 55.200.625,89, interamente versato, suddiviso in n. 2.330.862.641 Azioni.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 14.287.293,92, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
LCR *(Liquidity Coverage Ratio)*	L'indicatore di liquidità a breve termine (a 30 giorni) introdotto dal "Comitato di Basilea" dato dal rapporto tra ammontare delle HQLA (*High Quality Liquid Assets*,

	ovverosia attività liquide di elevata qualità) e totale dei deflussi di cassa netti nei 30 giorni di calendario successivi.
NSFR *(Net Stable Funding Ratio)*	Indicatore della liquidità strutturale che corrisponde al rapporto tra l'ammontare disponibile di provvista stabile e l'ammontare obbligatorio di provvista stabile. L'NSFR viene calcolato su un orizzonte temporale di 1 anno, e viene elaborato per garantire che attività e passività presentino una struttura per scadenze sostenibile. La soglia minima regolamentare dell'indicatore è prevista pari al 100%.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente ovvero **Trinity**	Trinity Investments Designated Activity Company, *"special purpose vehicle"* di diritto irlandese, società

	rilevante ai fini dell'applicazione della Sezione 110 dell'*Irish Taxes Consolidation Act* del 1997 (come successivamente modificato), costituito inizialmente nella forma di "*limited liability company by shares*" e successivamente trasformato in *"designated activity company"*, ai sensi dell'*Irish Companies Act* del 2014, con sede legale in Fourth Floor, 3 George's Dock, IFSC, Dublino (Irlanda), iscritto al registro delle imprese irlandese (*Companies Registration Office Ireland*) con numero 535698 e gestito da Attestor Limited in qualità di *investment manager*.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo, approvato dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente in data 4 marzo 2022, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato dell'Emittente, unitamente al Parere di Prometeia.
Parere di Gualtieri e Associati	La *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor Indipendente al Consiglio di Amministrazione in data 2 marzo 2022.
Parere di Prometeia	La *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor degli Amministratori Indipendenti a supporto e beneficio esclusivo degli Amministratori Indipendenti in data 3 marzo 2022.
Partecipazione dell'Offerente	Le complessive n. 2.032.707.851 Azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente, rappresentative del 87,21% del capitale sociale dell'Emittente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 7 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 25 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti, come indicate nel Documento di Offerta, ovverosia Attestor Limited, Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e Jan-Christoph Peters, in quanto soggetti che controllano, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.
Piano Strategico 2020-2025	Il piano strategico 2020-2025 dell'Emittente, approvato dal Consiglio di Amministrazione.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo e, quindi, per i giorni 4, 5, 6, 7 e 8 aprile 2022, con pagamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

1 PREMESSE

1.1 L'Offerta

In data 10 febbraio 2022, l'Offerente ha comunicato a CONSOB, a Borsa Italiana e all'Emittente e ha reso nota al mercato la propria decisione di promuovere l'Offerta mediante la Comunicazione dell'Offerente.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e ha ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, a fronte del Corrispettivo pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo mediante ricorso a mezzi propri.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Ai sensi di quanto indicato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi della Condizione sulla Soglia. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non dovesse essersi avverata alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla Condizione sulla Soglia, a suo insindacabile giudizio.

Inoltre, nel Documento di Offerta si rileva che la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui Trinity intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, realizzare la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Milan, ossia il Delisting.

L'Offerente, alla data del presente Comunicato, è titolare della Partecipazione dell'Offerente. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi alle Azioni di cui è titolare. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono Azioni e/o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente né strumenti finanziari derivati o aventi come sottostante tali strumenti.

1.2 Finalità del presente Comunicato dell'Emittente

Il presente Comunicato dell'Emittente, approvato in data 4 marzo 2022 dal Consiglio di Amministrazione, è redatto ai sensi e per le finalità di cui all'articolo 103, comma 3 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Si precisa che il presente Comunicato dell'Emittente viene rilasciato in relazione all'Offerta promossa da Trinity, che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente; pertanto, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3, del TUF, non trovano applicazione gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e/o del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente, nei limiti delle, e in coerenza alle, finalità previste dalla normativa sopra richiamata, non sostituisce, in tutto o in parte, il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una sollecitazione o una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce il giudizio che ciascun azionista dell'Emittente deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta medesima.

2 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del 4 marzo 2022, nel corso della quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti Amministratori:

Nome e Cognome	Carica
Alberto Pera (*)	Presidente
Maria Paola Clara (**)	Vicepresidente e Amministratore indipendente
Claudio Moro (**)	Amministratore Delegato
Emanuele Canavese (**)	Amministratore indipendente
Maria Lucia Candida (***)	Amministratore indipendente
Pietro Stella (**)	Amministratore
Massimo Tosato (**)	Amministratore
Sara Zaltron (**)	Amministratore indipendente

(*) Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2019.
(**) Amministratore nominato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019.
(***) Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 4 dicembre 2019.
Il mandato del Consiglio di Amministrazione scade alla data dell'assemblea degli azionisti della Società che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

Ha giustificato la propria assenza l'Amministratore dott. David Alhadeff, il quale ha fatto pervenire al Consiglio di Amministrazione la dichiarazione di interesse di cui al successivo Paragrafo 2.2(i).

Per tutta la durata della riunione consiliare è stato presente l'intero Collegio Sindacale, nelle persone del Presidente del Collegio Sindacale, dott.ssa Rosanna Vicari, nonché dei Sindaci Effettivi, dott. Paolo Baruffi e dott. Andrea Rittatore Vonwiller.

Alla riunione consiliare hanno, altresì, partecipato quali invitati, previo consenso unanime di tutti i presenti, il prof. avv. Paolo Gualtieri in rappresentanza di Gualtieri e Associati, il dott. Simone Lauretti in rappresentanza di Prometeia, gli avv.ti Marta Sassella ed Edoardo Pedersoli quali consulenti legali del Consiglio di Amministrazione nonché il prof. avv. Giovanni Battista Bisogni e l'avv. Edoardo Pratesi quali consulenti legali degli Amministratori Indipendenti.

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Con riferimento al punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, si segnala che i seguenti Amministratori hanno comunicato, ai sensi dell'articolo 2391 del Codice civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi in relazione all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine, e la portata, e specificatamente:

(i) con comunicazione trasmessa prima della riunione consiliare, l'Amministratore dott. David Alhadeff ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto dell'Offerente, in quanto dipendente di Attestor Limited, *investment manager* di Trinity;

(ii) prima dell'esame e della trattazione di tale punto all'ordine del giorno, l'Amministratore Delegato ing. Claudio Moro ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto proprio, in quanto titolare, per il tramite di Aker S.r.l., società il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'ing. Claudio Moro, di 3 (tre) diverse categorie di strumenti finanziari warrant (convertibili in Azioni) emessi dall'Offerente (i "**Warrant**"), il cui valore è correlato a quello delle Azioni dell'Emittente; ciascun Warrant attribuisce ad Aker S.r.l. il diritto di acquistare un'Azione di titolarità dell'Offerente per ciascun Warrant esercitato, per un totale di massime n. 143.287.397 Azioni, rappresentative, alla data del 26 gennaio 2021, dell'8,70% del capitale sociale;

(iii) prima dell'esame e della trattazione di tale punto all'ordine del giorno, l'Amministratore dott. Massimo Tosato ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto proprio e dell'Offerente, in quanto svolge servizi di consulenza in favore di Trinity relativamente a vari investimenti, in forza di un contratto di consulenza sottoscritto tra il dott. Tosato e Trinity l'8 aprile 2021;

(iv) prima dell'esame e della trattazione di tale punto all'ordine del giorno, l'Amministratore dott. Pietro Stella ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'Offerta per conto proprio e dell'Offerente, in quanto ha prestato servizi di consulenza in favore di Attestor Limited relativamente a vari progetti, in forza di un contratto di consulenza sottoscritto tra il dott. Stella e Attestor Limited con scadenza in gennaio 2022.

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, considerato, nelle proprie analisi e valutazioni, anche le richiamate dichiarazioni rese dagli Amministratori interessati.

2.3 Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo e, quindi, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha:

(i) tenuto conto:

a. degli schemi di bilancio individuale e consolidato al 31 dicembre 2021 ai fini di vigilanza, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 10 febbraio 2022;

b. del resoconto intermedio consolidato sulla gestione al 30 settembre 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2021;

c. dei comunicati stampa pubblicati sul sito internet dell'Emittente a partire dal 10 febbraio 2022;

(ii) preso atto di quanto riferito dagli Amministratori Indipendenti e da Prometeia nel corso della seduta consiliare del 4 marzo 2022 relativamente al Parere degli Amministratori Indipendenti e al Parere Prometeia;

(iii) esaminato:

a. la Comunicazione dell'Offerente;

b. la bozza di Documento di Offerta trasmessa a CONSOB dall'Offerente in data 15 febbraio 2022, nella versione trasmessa in pari data all'Emittente, e il Documento di Offerta approvato da CONSOB in data 1 marzo 2022;

c. il Parere di Gualtieri e Associati.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di esperti indipendenti diversi dall'Advisor Indipendente né ha esaminato documenti di valutazione diversi e/o ulteriori rispetto a quelli sopra elencati.

2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Durante la riunione del 4 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei presenti.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente – comprensivo del Parere di Gualtieri e Associati, del Parere degli Amministratori Indipendenti e del Parere di Prometeia – unitamente al Documento di Offerta, conferendo mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega, di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile, nonché di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni non sostanziali ritenute opportune e/o che fossero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del

Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, vigilando sul processo deliberativo seguito, senza formulare alcun rilievo.

3 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato dell'Emittente viene pubblicato e diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente.

Nel seguito vengono riportati, in sintesi, i principali elementi dell'Offerta. Tutte le informazioni riportate nel presente Paragrafo 3 sono tratte dal Documento di Offerta, anche laddove non espressamente indicato.

Per una completa ed analitica conoscenza dell'Offerta e dei termini e delle condizioni della medesima, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta.

3.1 L'Offerente

L'Offerente è una *special purpose vehicle* di diritto irlandese, denominata Trinity Investments Designated Activity Company, costituita inizialmente nella forma di "*limited liability company by shares*" e successivamente trasformata in *"designated activity company"*, ai sensi dell'*Irish Companies Act* del 2014, con sede legale in Fourth Floor, 3 George's Dock, IFSC, Dublino (Irlanda), iscritta al registro delle imprese irlandese (*Companies Registration Office Ireland*) con numero 535698 e gestita da Attestor Limited in qualità di *investment manager*.

Per maggiori dettagli sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia al Documento di Offerta (ivi incluso, tra l'altro, il Paragrafo B.1 del Documento di Offerta).

3.2 Breve descrizione dell'Offerta

L'Offerta è (i) promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate su Euronext Milan, (ii) soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, e (iii) rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 291.577.427 Azioni, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla data del presente Comunicato, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le n. 6.577.363 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla data del presente Comunicato, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale dell'Emittente; essa non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avverarsi della Condizione sulla Soglia, ovverosia alla circostanza che le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società, computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (ivi inclusa la Partecipazione dell'Offerente), le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile. L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente.

Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non dovesse essersi avverata alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla Condizione sulla Soglia, a suo insindacabile giudizio.

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del 7 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 25 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.

Ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 4, 5, 6, 7 e 8 aprile 2022 (salvo proroga del Periodo di Adesione), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto di non aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale) e di rinunciare alla Condizione sulla Soglia.

Nel caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, ossia il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (il 14 aprile 2022, salvo proroghe).

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

(i) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avvenuto avveramento della Condizione sulla Soglia, ovvero la rinuncia alla stessa; oppure

(ii) nel caso in cui l'Offerente, al termine del Periodo di Adesione, venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi

dell'articolo 108, comma 2, del TUF (avendo dichiarato l'intenzione di non procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e qualora rinunci alla Condizione sulla Soglia); oppure

(iii) in presenza di una o più offerte concorrenti.

Si precisa, infine, che essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Per maggiori dettagli sull'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Premessa, la Sezione A, la Sezione C, la Sezione E, la Sezione F e la Sezione G del Documento di Offerta).

3.2.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha rappresentato che farà fronte all'Esborso Massimo mediante ricorso a mezzi propri.

Per maggiori dettagli sulle modalità di finanziamento dell'Offerta e sulla garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, si rimanda al Documento di Offerta (ivi incluso, tra l'altro, il Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

3.2.2 Possibili scenari in esito all'Offerta

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, realizzare il Delisting.

Il Documento di Offerta descrive, a beneficio degli azionisti dell'Emittente, in particolare nella Sezione A, Paragrafo A.12, i possibili scenari nel caso in cui l'Offerta, alternativamente:

(i) si perfezioni per effetto (a) dell'avveramento della Condizione sulla Soglia oppure (b) della rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero

(ii) non si perfezioni per effetto del mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, senza che l'Offerente rinunci alla medesima.

Per maggiori dettagli sui possibili scenari in esito all'Offerta, si rimanda al Documento di Offerta e, in particolare, al Paragrafo A.12 del Documento di Offerta.

3.3 Finalità dell'Offerta

Si rammenta che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, realizzare 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 su Euronext Milan.

Per maggiori dettagli sulle finalità dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Premessa, i Paragrafi A.7 e G.2 del Documento di Offerta).

* * * *

Per una completa e analitica conoscenza dell'Offerta e dei termini e delle condizioni della medesima, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile all'interno dell'apposita sezione del sito internet dell'Emittente www.bancaintermobiliare.com/investor-relations/opa-trinity-2022. In particolare, per una più dettagliata informativa relativa a tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia alle Sezioni e/o ai Paragrafi di seguito indicati del medesimo Documento di Offerta:

- Sezione A – "Avvertenze"
- Sezione B – Paragrafo B.1 "Informazioni relative all'Offerente"
- Sezione B – Paragrafo B.2.6 "Andamento recente e prospettive"
- Sezione C – "Categoria e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta"
- Sezione E – "Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione"
- Sezione F – "Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e restituzione delle azioni"
- Sezione G – "Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente"
- Sezione H – Paragrafo H.2 "Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o degli altri strumenti finanziari dell'Emittente".

4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

4.1 Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell'Offerta, quali descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione rileva che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, realizzare il Delisting.

Precisamente, l'Offerente ha indicato nel Documento di Offerta che ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario sull'Emittente e di perdita dello *status* di società quotata. Secondo l'Offerente, in caso di Delisting, Banca Intermobiliare potrebbe perseguire i propri obiettivi in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, nonché tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, anche al fine di cogliere possibili opportunità di mercato finalizzate alla crescita per linee esterne.

Come rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha, altresì, precisato che l'Offerta rappresenta un'effettiva possibilità di disinvestimento per gli attuali azionisti di Banca Intermobiliare delle Azioni di propria titolarità, le quali, benché negoziate su Euronext Milan, sono caratterizzate per scarsi volumi di scambio e, quindi, di fatto per una scarsa liquidità. Pertanto, secondo quanto precisato nel Documento di Offerta, gli azionisti dell'Emittente che volessero liquidare il proprio investimento sull'Euronext Milan potrebbero incontrare delle difficoltà.

Inoltre, si richiama l'attenzione sui possibili scenari ad esito dell'Offerta così come rappresentati nel Documento di Offerta e richiamati al precedente Paragrafo 3.2.2.

4.2 Programmi elaborati dall'Offerente

4.2.1 Programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafi G.2.1 del Documento di Offerta in relazione ai programmi futuri elaborati dall'Offerente.

In particolare, si richiama l'attenzione a quanto indicato da Trinity nel Documento di Offerta, secondo cui mediante l'Offerta e il Delisting l'Offerente intende realizzare un efficientamento dell'Emittente, finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione ritenuta più facilmente perseguibile nello status di società non quotata.

Nel Documento di Offerta Trinity precisa che, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo e, in particolare, al consolidamento come leader in Italia nel servire i clienti *high net worth* attraverso una piattaforma indipendente e di primario standing in grado di offrire in maniera integrata servizi di *wealth managment*, *asset management* e *corporate & investment banking*.

4.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Con riferimento a quanto indicato nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.2.3, il Consiglio di Amministrazione prende atto che l'Offerente non ha assunto, alla Data del Documento di Offerta, alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera, nonché quelli riguardanti la digitalizzazione, così come previsti dal Piano Strategico 2020-2025.

4.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Con riferimento a quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.2.4, il Consiglio di Amministrazione prende atto che, nel contesto di eventuali future opportunità finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delisting all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare – compatibilmente con la normativa regolamentare

applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità – operazioni straordinarie anche finalizzate al, o comunque che possono comportare il, Delisting. L'esecuzione di tali operazioni straordinarie potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Nel Documento di Offerta si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Nel Documento di Offerta si fa presente, altresì, che, sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione precisa che, per quanto concerne l'Emittente, alla data del presente Comunicato, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Emittente in merito a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie.

4.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Con riferimento a quanto indicato nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.2.6, il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente, in scadenza alla data dell'assemblea degli azionisti della Società che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

4.2.5 Modifiche dello statuto sociale

Da ultimo, con riferimento a quanto indicato nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.2.6, il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Nel Documento di Offerta, si precisa, tuttavia, che alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente, al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato.

4.3 Valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo

4.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come anticipato al Paragrafo 1.1 del presente Comunicato, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso, prima della Data di Pagamento, a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per Azione. Nel Documento di Offerta, viene precisato che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore di, la distribuzione di alcun dividendo fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

Sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente, basandosi su:

a) premi riconosciuti nell'ambito di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie promosse in Italia;

b) prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Annuncio, in quanto tale prezzo rappresenta il valore più recente del titolo espresso dal mercato in prossimità della data di determinazione del Corrispettivo;

c) prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Annuncio, in quanto tale prezzo medio tende a ridurre eventuali effetti distorsivi del valore del titolo registrato in una specifica seduta di borsa;

d) prezzo attribuito alle Azioni nell'ambito dei precedenti aumenti del capitale sociale dell'Emittente;

e) limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati su Euronext Milan.

Nel Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella, che riepiloga i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
9 febbraio 2022	0,0365	0,0125	34,2%
Media prezzi a 1 mese	0,0353	0,0137	38,7%

Media prezzi a 3 mesi	0,0361	0,0129	35,7%
Media prezzi a 6 mesi	0,0364	0,0126	34,6%
Media prezzi a 12 mesi	0,0392	0,0098	24,9%

Fonte: Bloomberg

Nel Paragrafo E.1.3 del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella riassuntiva dei premi impliciti riconosciuti in un campione di offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie, con corrispettivo integralmente in denaro, promosse su società quotate su Euronext Milan dal 2017 al 2021.

Società Target	**Offerente**	**Anno**	**Capitale sociale oggetto di offerta (%)**	**Adesione (%)**	**Prezzo (Euro)**	**Premio (%)**				
						1 Giorno	**1 Mese**	**3 Mesi**	**6 Mesi**	**12 Mesi**
Bonifiche Ferraresi	B.F. Holding	2017	22%	73%	2,25	28,0%	31,6%	33,2%	35,4%	36,8%
Caltagirone Editore	Chiara Finanziaria	2017	27%	0%	1,22	45,3%	48,4%	49,0%	55,9%	59,1%
CAD IT	Quarantacinque	2018	86%	61%	5,30	11,1%	12,1%	17,8%	21,2%	23,8%
YOOX	RLG Italia Holding	2018	75%	93%	38,00	25,6%	27,8%	27,0%	27,5%	43,2%
Vittoria Assicurazioni	Vittoria Capital	2018	41%	94%	14,00	19,5%	19,5%	14,9%	13,9%	15,7%
Damiani	Leading Jewels	2018	11%	46%	0,86	5,0%	1,9%	0,1%	-3,4%	-9,0%
Italiaonline	Sunrise Investments	2019	11%	24%	2,82	23,2%	28,0%	25,4%	24,1%	23,0%
Massimo Zanetti B.G.	MZB Holding	2020	28%	55%	5,50	41,1%	42,1%	32,3%	35,3%	20,7%
Credito Valtellinese	Crédit Agricole Italia	2020	98%	91%	12,27	44,5%	75,1%	69,1%	83,2%	88,0%
ASTM	NAF 2	2021	48%	89%	28,00	40,8%	42,5%	39,5%	49,1%	55,1%
Carraro	Fly	2021	27%	52%	2,55	7,6%	18,9%	28,0%	39,5%	47,3%
Panariagroup	Finpanaria	2021	25%	52%	2,00	30,6%	41,2%	64,4%	85,0%	100,0%
Retelit	Marbles	2021	71%	87%	2,85	20,4%	23,1%	30,2%	32,5%	41,7%
Cattolica Assicurazioni	Assicurazioni Generali	2021	76%	80%	6,75	15,3%	28,3%	32,2%	40,5%	-
Media (escludendo massimo e minimo)						**25,6%**	**30,3%**	**32,8%**	**38,2%**	**41,3%**
Banca Intermobiliare	**Trinity DAC**	**2022**	**13%**	**-**	**0,049**	**34,2%**	**38,7%**	**35,7%**	**34,6%**	**24,9%**

Sempre nel Paragrafo E.1.3 del Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo incorpora un premio del 35,7% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 3 (tre) mesi antecedenti alla Data di Annuncio; si segnala, inoltre, che, rispetto al campione selezionato di offerte pubbliche di acquisto promosse su Euronext Milan dal 2017 alla Data del Documento di Offerta di cui alla precedente tabella, i corrispettivi previsti nell'ambito di tali offerte incorporavano un premio medio pari a circa il 32,8% rispetto ai prezzi medi ponderati delle azioni oggetto delle offerte registrati nei 3 (tre) mesi antecedenti alla rispettive date di annuncio.

Nel Paragrafo E.1.4 del Documento di Offerta si rileva che il Corrispettivo incorpora un premio rispetto ai prezzi di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione determinati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020 e dell'Aumento di Capitale 2021 (come definiti nel Documento di Offerta). In particolare, viene precisato che il Corrispettivo incorpora: (i) un premio del 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,039 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020; e (ii) un premio del 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,0336 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021.

Si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.1 ed E.3 del Documento di Offerta per ulteriori informazioni in merito al Correspettivo e alla limitata liquidità delle Azioni e per il confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito.

4.3.2 Parere di Gualtieri e Associati, Advisor Indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di Gualtieri e Associati quale Advisor Indipendente, che ha rilasciato il proprio Parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta in data 2 marzo 2022.

Copia del Parere di Gualtieri e Associati, cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, è allegata al presente Comunicato dell'Emittente.

In particolare, il Parere di Gualtieri e Associati riporta che "*ai fini della predisposizione del Parere sono state effettuate le seguenti principali assunzioni:*

a) la realizzazione (i) per il 2022, delle proiezioni economiche e patrimoniali previste nel Budget e (ii) per gli anni 2023-2025, delle previsioni contenute nel Piano così come da noi rettificate per tenere conto degli effetti del risultato consuntivo dell'esercizio 2021 che è stato migliore di quello stimato nel Piano;

b) il perfezionamento dell'aumento di capitale di €17 milioni entro il 30 giugno 2022;

c) l'assenza di distribuzione di dividendi sino al 2025 in conformità con le previsioni del Piano;

*d) la capacità di BIM di distribuire l'*excess capital *in futuro;*

e) la capacità di BIM di conseguire in futuro i risparmi d'imposta derivanti dall'utilizzo di DTA;

f) l'assenza di mutamenti sostanziali nell'attuale quadro normativo e regolamentare nonché macroeconomico e finanziario."

Inoltre, il Parere di Gualtieri e Associati riporta che "*per stimare il valore del capitale azionario, alla luce della finalità dell'analisi, dell'attività svolta da BIM, del suo* business model *e delle sue caratteristiche operative, della circostanza che BIM è una società con azioni quotate e della natura e quantità delle informazioni disponibili, abbiamo ritenuto, conformemente alla teoria economica e alla prassi professionale, di associare una stima basata su processi analitici, più robusti sul piano logico, e una stima fondata su criteri di mercato, al fine di tenere conto delle diverse prospettive.*

In particolare, abbiamo scelto di adoperare:

- ✓ *il metodo* DDM *nella versione cosiddetta* excess capital*, che determina il valore sulla base dei flussi di cassa che saranno generati e saranno distribuibili agli azionisti senza intaccare il livello di patrimonio necessario a sostenere lo sviluppo futuro atteso dell'impresa, quantificato selezionando un* capital ratio *obiettivo;*
- ✓ *il metodo dei multipli di borsa, che consiste nell'applicare a talune grandezze patrimoniali e/o reddituali (patrimonio netto, utili, ecc.) della società oggetto di valutazione il rapporto tra il prezzo di borsa e le medesime grandezze (cosiddetti multipli: P/BV, P/E, ecc.) rilevato per società quotate comparabili e si fonda quindi sullo studio della relazione tra grandezze (cosiddette* driver*) e valore.*

e, con riferimento a ciascun metodo, abbiamo determinato un intervallo di valori del capitale economico della Banca, che abbiamo assunto a riferimento ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità del Corrispettivo.

*Poiché il Piano e il Budget prevedono un aumento di capitale di € 17 milioni nel 2022, il valore del capitale azionario alla data di riferimento (*equity value pre-money*) è stato calcolato sottraendo al risultato delle valutazioni (*equity value post-money*) di ciascun metodo l'importo dell'aumento di capitale*".

Inoltre, nel Parere di Gualtieri e Associati si precisa che "*per l'applicazione del metodo dei multipli di borsa abbiamo scelto di adottare sia i multipli medi delle società comparabili sia un approccio di natura statistico-econometrica, la retta di regressione.*
Come si vedrà, i risultati dei due modelli nel caso in esame sono vicini e ciò indica che la relazione tra redditività attesa e prezzo dell'azione, espressa dal campione di riferimento, è valida."

Nel Parere di Gualtieri e Associati viene, quindi, indicato che "*l'applicazione dei criteri di valutazione illustrati nei precedenti paragrafi ha condotto a individuare i valori economici del capitale azionario della Banca riportati nella Tabella 4.*

Tabella 4: Valore del capitale azionario di BIM

	Capitale azionario Emittente (€/mln)
Metodo DDM	*104,2 - 116,0*
Metodo dei multipli medi	*100,5 - 110,2*
Metodo della retta di regressione	*94,4 - 103,6*

I valori unitari dell'azione BIM che ne derivano sono indicati, insieme con il confronto con il Corrispettivo dell'Offerta, nella Tabella 5.

Tabella 5. Valore unitario dell'azione BIM con le tre metodologie

	Valore unitario Azione Emittente (€)	***Differenza rispetto al Corrispettivo (€)***
Metodo DDM	*0,0448 / 0,0499*	*- 0,0042 / +0,0009*
Metodo dei multipli medi	*0,0432 / 0,0474*	*- 0,0058 / -0,0016*
Metodo della retta di regressione	*0,0406 / 0,0446*	*-0,0084 / -0,0044"*

Il Parere di Gualtieri e Associati conclude, quindi, rilevando che "*In considerazione dei dati, delle informazioni e dei documenti su cui si fonda il presente Parere e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché della finalità per la quale l'incarico è stato conferito, G&A ritiene che alla data odierna il Corrispettivo proposto, pari a € 0,049 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario.*"

5 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E PARERE DI PROMETEIA, ADVISOR DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

L'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo diretto dell'Emittente (e quindi titolare di una partecipazione superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF); essa, pertanto, richiede la predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, parere motivato approvato in data 4 marzo 2022.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti (comprensivo del Parere di Prometeia), cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, è allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti conclude precisando che "*Gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:*

- *preso atto delle dichiarazioni rese da Trinity nella Comunicazione e nel Documento d'Offerta;*
- *esaminata la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente che attesta la sostanziale congruità del Corrispettivo dell'Offerta;*

ritengono:

- *che l'Offerta sia stata formulata con modalità conformi alla normativa di settore in materia di offerte pubbliche di acquisto volontarie;*
- *che, secondo le valutazioni effettuate dall'Esperto Indipendente, l'adesione all'Offerta dovrebbe consentire agli azionisti aderenti di liquidare il proprio investimento nelle Azioni a fronte dell'ottenimento di un Corrispettivo congruo rispetto all'attuale valore reale delle stesse;*
- *che la permanenza nella compagine azionaria dell'Emittente, successivamente alla conclusione dell'Offerta, darebbe diritto all'azionista oblato di partecipare ai risultati dei programmi futuri dell'Offerente, volti alla "valorizzazione del business nel medio-lungo periodo"; la convenienza economica di tale scelta*

dovrebbe essere attentamente ponderata, tuttavia, considerando che i sopravvenuti eventi bellici potrebbero deteriorare, in misura ad oggi non prevedibile, il contesto macroeconomico e geopolitico di riferimento, ostacolando il percorso di crescita dell'Emittente."

6 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Nessuno degli Amministratori ha partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta.

In particolare, l'Amministratore dott. David Alhadeff ha confermato di non avere partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta; tuttavia, in qualità di dipendente di Attestor Limited, *investment manager* dell'Offerente, era a conoscenza del progetto.

7 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 11 novembre 2021 il resoconto intermedio consolidato sulla gestione al 30 settembre 2021. Tali dati finanziari hanno formato oggetto di apposito comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 11 novembre 2021 e sono altresì a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.bancaintermobiliare.com.

Inoltre, in data 10 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato gli schemi di bilancio individuale e consolidato al 31 dicembre 2021 ai fini di vigilanza, dandone comunicazione al mercato mediante comunicato stampa diffuso dall'Emittente in pari data e disponibile sul sito internet dell'Emittente www.bancaintermobiliare.com.

Come risulta dal predetto comunicato stampa, i risultati consolidati al 31 dicembre 2021 hanno registrato un margine di intermediazione pari ad Euro 64,8 milioni, un risultato della gestione operativa pari ad Euro 10,7 milioni, un utile netto di periodo pari ad Euro 9,4 milioni, raccolta da clientela pari a circa Euro 5,0 miliardi, patrimonio netto contabile consolidato pari ad Euro 108,6 milioni, CET 1 Ratio (*Phased-In*) pari al 27,8%, LCR pari al 170% e NSFR pari al 131%.

Si ricorda, inoltre, che l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 10 febbraio 2022 ha deliberato di modificare la denominazione sociale dell'Emittente in Banca Investis S.p.A. Alla data del presente Comunicato, la delibera della assemblea straordinaria del 10 febbraio 2022 non è ancora stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino.

Da ultimo, con riferimento all'ispezione avviata da CONSOB nei confronti dell'Emittente con comunicazione del 28 settembre 20221 ai sensi dell'art. 6-ter, comma 1, del TUF, al fine

di verificare l'adeguatezza dei dispositivi, sistemi e procedure utilizzati per (i) la rilevazione e segnalazione di ordini e operazioni sospetti di costituire abusi di mercato; e (ii) l'adempimento degli obblighi di *transaction reporting*, quale menzionata dall'Emittente nell'ambito del predetto comunicato stampa del 10 febbraio 2022 e riportata nel Documento di Offerta nella Sezione B, Paragrafo B.2.6.4, l'Emittente rende noto che tale ispezione si è conclusa in data 3 marzo 2022.

7.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni relative all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, i Paragrafi A.3, A.4, A.13 e B.2.6.4 del Documento di Offerta) e/o nel precedente Paragrafo 7.1.

8 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 4 marzo 2022, preso atto (i) dell'attività svolta e dei Pareri di Gualtieri e Associati e di Prometeia, (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) di quanto indicato nel Documento di Offerta, ha approvato il presente Comunicato, all'unanimità dei presenti.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione si è basato sulle valutazioni espresse da Gualtieri e Associati, quale Advisor Indipendente del Consiglio di Amministrazione, e Prometeia, quale Advisor degli Amministratori Indipendenti. Il lavoro svolto dagli Advisor, quali professionisti esperti del settore e di valutazioni finanziarie, ha portato i medesimi a rilasciare i rispettivi Pareri nei quali, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, gli stessi hanno espresso il loro qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Tenuto conto del contenuto del Parere di Gualtieri e Associati e di quanto indicato nel Parere di Prometeia, oltre che dal Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

* * * *

ALLEGATI

- Parere di Gualtieri e Associati
- Parere degli Amministratori Indipendenti (comprensivo del Parere di Prometeia)

* * * *

Milano, 4 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



_____
(Avv. Alberto Pera)

GUALTIERI & ASSOCIATI

ADVISORY FIRM

Spettabile
Consiglio di amministrazione di
BANCA INTERMOBILIARE

Milano, 2 marzo 2022

PARERE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ, DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO, DEL CORRISPETTIVO PROPOSTO DA TRINITY INVESTMENTS DESIGNATED ACTIVITY COMPANY NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI BANCA INTERMOBILIARE DI INVESTIMENTI E GESTIONI

In data 10 febbraio 2022 Trinity Investments Designated Activity Company (Trinity o l'Offerente) ha comunicato, ai sensi dell'art. 102, comma 1 del d.lgs. 58/1998 (Tuf) e dell'art. 37 del regolamento Consob 11971/1999 (il Regolamento Emittenti), di aver deciso di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria con corrispettivo in denaro (l'Offerta) finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni s.p.a.[1] (BIM, Emittente o Banca), le cui azioni sono quotate nel mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Come indicato nella comunicazione del 10 febbraio 2022, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a € 0,049 per ciascuna azione BIM portata in adesione all'Offerta (il Corrispettivo).

Alla data dell'anzidetta comunicazione Trinity detiene n. 2.032.707.851 azioni dell'Emittente, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale di BIM, e l'Emittente risulta titolare di n. 6.577.363 azioni BIM, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale.

L'Offerta, che è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni della Banca, riguarda massime n. 291.577.427 azioni ordinarie BIM, rappresentative del 12,51% del capitale sociale della Banca, cioè la totalità delle azioni dell'Emittente diverse da quelle detenute dall'Offerente e dalle azioni proprie e ha anche la finalità di ottenere la revoca delle azioni BIM dalla quotazione su Euronext Milan.

Nella comunicazione di Trinity si dichiara che l'efficacia dell'Offerta è condizionata alla circostanza che le adesioni consentano all'Offerente di raggiungere una partecipazione

[1] L'assemblea degli azionisti di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni s.p.a. il 10 febbraio 2022 ha approvato alcune modifiche dello statuto sociale, tra cui la variazione della denominazione sociale della banca in Banca Investis s.p.a. e del gruppo in Gruppo Banca Investis. La nuova denominazione sociale avrà efficacia a decorrere dall'iscrizione presso il registro delle imprese del nuovo testo di statuto sociale, di cui verrà data tempestiva informativa al mercato. Sino alla data del 31 agosto 2022 la modifica della denominazione è soggetta a un regime di natura transitoria con utilizzo anche della precedente denominazione.

20123 MILANO – VIA TORINO 2 ANG. PIAZZA DEL DUOMO
TELEFONO + 39 02 8053909 – FAX + 39 02 72021252
WWW.GUALTIERIEASSOCIATI.IT

almeno pari al 95% del capitale sociale della Banca[2], computando nella partecipazione dell'Offerente le azioni eventualmente detenute dai soggetti che agiscono con lui di concerto (Attestor Limited, Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e Jan-Christoph Peters, in quanto controllano direttamente o indirettamente Trinity), le azioni proprie detenute dalla Banca e le azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile.

Secondo le previsioni dell'articolo 103, comma 3 del Tuf e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, BIM è tenuta a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione motivata del Consiglio di amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il Comunicato).

Ai fini dell'anzidetta valutazione, il Consiglio di amministrazione di BIM (il Consiglio), avvalendosi della facoltà prevista dall'articolo 39 del Regolamento Emittenti di giovarsi di un esperto indipendente, in data 17 febbraio 2022 ha conferito a Gualtieri e Associati (G&A) l'incarico di esprimere un parere (di seguito il Parere) in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Parere, redatto in esecuzione del citato incarico, è espresso nell'interesse e a beneficio del Consiglio, che potrà utilizzarlo per le proprie valutazioni da riflettere nel Comunicato.

Il Parere ha lo scopo di fornire elementi informativi utili per la valutazione degli aspetti finanziari dell'Offerta, che il Consiglio compirà nella sua piena autonomia di giudizio.

Il Parere non è rivolto ad altri soggetti e non potrà essere usato per finalità differenti da quella dianzi indicata.

G&A non autorizza terzi diversi dai membri del Consiglio a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni espresse nel Parere e declina espressamente ogni responsabilità per eventuali danni derivanti da un utilizzo del Parere e delle informazioni in esso contenute per scopi diversi da quello per il quale è stato redatto.

Il Parere è indirizzato esclusivamente al Consiglio, il quale lo potrà utilizzare a supporto delle determinazioni di sua competenza. Pertanto, fatte salve eventuali richieste delle competenti Autorità di vigilanza e/o di mercato ed eventuali adempimenti legislativi o regolamentari, è vietato divulgare, riferire o riportare a terzi informazioni, comunicazioni o consulenze fornite da G&A per iscritto o in altra forma relativamente ai servizi resi per la redazione del Parere e il Parere, i dati in esso contenuti nonché eventuali ulteriori documenti forniti da G&A non potranno essere riprodotti, usati o riferiti (anche in forma sintetica), in tutto o in parte, in documenti divulgabili a terzi e/o in dichiarazioni stampa senza la preventiva autorizzazione scritta di G&A, fermo restando che è sin da ora autorizzata la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) del Parere quale allegato del Comunicato dell'Emittente.

[2] L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione qualora non si sia avverata alla chiusura del periodo di adesione dell'Offerta.

G&A non assume alcuna responsabilità in relazione alle decisioni del Consiglio o di qualunque altro soggetto di effettuare o non qualsiasi azione con riferimento all'Offerta. In particolare, il presente Parere non costituisce né può costituire una raccomandazione a qualsiasi azionista dell'Emittente circa l'opportunità di accettare o non il Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta.

G&A non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'acquisto o alla vendita di azioni BIM né esprime alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie BIM potranno essere eventualmente negoziate anche in seguito alla conclusione dell'Offerta.

Il Parere si basa sul contesto economico, finanziario e di mercato e sul quadro normativo e regolamentare esistenti e valutabili alla data della sua redazione e sulle informazioni fornite a G&A dal management di BIM sino alla medesima data. G&A non assume pertanto alcuna responsabilità in ordine a eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Eventi successivi potrebbero incidere sui presupposti, sui contenuti e sulle conclusioni del Parere; a questo proposito G&A non assume alcun obbligo ad aggiornare, modificare o confermare il Parere e i dati e le informazioni su cui esso si basa.

1. Il Corrispettivo

Come si è detto, per ogni azione BIM che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato dall'Offerente un Corrispettivo di € 0,049.

Il Corrispettivo incorpora un premio di circa il:

(i) 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie BIM registrato in data 9 febbraio 2022 (€ 0,0365) ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data della citata comunicazione da parte di Trinity;
(ii) 38,7% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie BIM durante il mese antecedente il 9 febbraio 2022 (€ 0,0353);
(iii) 35,7% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie BIM durante i 3 mesi antecedenti il 9 febbraio 2022 (€ 0,0361);
(iv) 34,6% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie BIM durante i 6 mesi antecedenti il 9 febbraio 2022 (€ 0,0364);
(v) 24,9% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie BIM durante i 12 mesi antecedenti il 9 febbraio 2022 (€ 0,0392);
(vi) 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle azioni BIM emesse in occasione dell'aumento di capitale deliberato in data 27 gennaio 2020 (€ 0,039);
(vii) 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle azioni BIM emesse in occasione dell'aumento di capitale deliberato in data 11 novembre 2021 (€ 0,0336).

Di seguito si riportano, a fini solo informativi, i premi riconosciuti nell'ambito delle

offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie, finalizzate alla revoca della quotazione, realizzate in Italia negli anni dal 2007 al 2019 quali risultano da una pubblicazione della Consob[3]. Le operazioni con l'anzidetta finalità riguardano società nelle quali l'azionista di maggioranza era in media detentore del 74,5% del capitale azionario dell'emittente e sono n.38.

Tabella 1.Confronto tra premi impliciti nel Corrispettivo e quelli medi di mercato nelle Opa finalizzate al delisting

Premi	BIM	Campione Consob	
		Mediana	Media
giorno precedente	34,2%	14,6%	14,8%
media 1 mese	38,7%	19,5%	20,4%
media 3 mesi	35,7%	21,9%	18,9%
media 6 mesi	34,6%	17,9%	15,3%
media 12 mesi	24,9%	12,2%	8,1%

2. Documentazione utilizzata e limitazioni

Il Parere e le considerazioni valutative in esso contenute sono basati unicamente sulla documentazione e sulle informazioni di seguito indicate:

a) bilancio al 31 dicembre 2020 e situazioni patrimoniali intermedie al 30 giugno 2021 e al 30 settembre 2021;
b) risultati consolidati al 31 dicembre 2021 come riportati nel comunicato stampa del 10 febbraio 2022;
c) piano strategico 2020-2025 (il Piano);
d) documento "Budget 2022" approvato dal Consiglio di amministrazione di BIM nella riunione del 10 febbraio 2022 (il Budget);
e) informazioni sui tassi d'interesse attivi e passivi stimati nel Piano;
f) informazioni sulle DTA esistenti al 31 dicembre 2021 e su generazione/utilizzi di DTA previsti nel Piano;
g) prospetto informativo dell'aumento di capitale deliberato l'11 novembre 2021, pubblicato il 1° dicembre 2021;
h) comunicati stampa emessi da BIM in relazione allo svolgimento dell'aumento di capitale e ai relativi esiti;
i) altri dati e informazioni di carattere economico-patrimoniale e finanziario forniti, anche verbalmente, dal management di BIM;
j) informazioni relative all'andamento dei prezzi e ai volumi dell'azione BIM (fonte Bloomberg);
k) informazioni relative all'andamento dei prezzi e ai dati economici e patrimoniali di un campione di società preso a riferimento per la valutazione (fonte Bloomberg);
l) informazioni sui principali dati macroeconomici, monetari e finanziari desunti da *database* specializzati (Fondo Monetario Internazionale, Damodaran, Bloomberg)
m) informazioni di pubblico dominio relative al settore del risparmio gestito e a soggetti in esso operanti, ivi incluse le società comparabili selezionate per la

[3] Consob, *Le OPA in Italia dal 2007 al 2019. Evidenze empiriche e spunti di riflessione*, Discussion papers, gennaio 2021.

valutazione;

n) comunicati stampa emessi da Trinity e da BIM relativi o connessi all'Offerta;
o) comunicazione di Trinity del 10 febbraio 2022 ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Tuf e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti;
p) bozza del Documento d'Offerta presentato dall'Offerente alla Consob il 15 febbraio 2022, che è stata messa a disposizione di BIM, come successivamente modificata e/o integrata.

G&A ha assunto che tutte le informazioni necessarie o utili alla redazione del Parere e alle analisi ad esso sottostanti siano state messe a sua disposizione dal management di BIM e ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, modificare o influenzare in modo significativo i dati e le informazioni forniti a G&A.

Nella redazione del Parere e nelle analisi ad esso connesse G&A ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, precisione e completezza delle informazioni fornitegli dal management di BIM, sulle quali non ha svolto alcuna verifica, valutazione o accertamento indipendente. In particolare, G&A ha preso a riferimento per le proprie stime le previsioni economico-finanziarie, che per loro natura presentano elementi d'incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi sottostanti, formulate dal management di BIM e comunicate al mercato. Pertanto, nonostante G&A abbia svolto l'incarico con la massima diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, G&A non assume alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, precisione e completezza dei dati e delle informazioni utilizzate per la redazione del Parere né fornisce a riguardo alcuna garanzia esplicita o implicita.

G&A ha considerato esclusivamente le informazioni riflesse nella documentazione esaminata ai fini della redazione del Parere, e perciò non ha proceduto alla verifica di eventuali insussistenze dell'attivo o passività potenziali attraverso un'analisi delle singole attività e passività di bilancio e fuori bilancio di BIM.

G&A non ha fornito né ha ottenuto o esaminato per conto del Consiglio di BIM alcun parere su temi contabili, legali, fiscali, amministrativi o su altri temi specialistici, e di conseguenza il Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a questi aspetti.

3. La metodologia di analisi per giungere all'espressione del parere sulla congruità del Corrispettivo

La valutazione motivata del Consiglio di amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, a supporto della quale è resa la presente opinione professionale indipendente, è un giudizio in merito a una determinazione già presa.

L'analisi economica, pertanto, è svolta a ritroso per verificare se il Corrispettivo si colloca nella fascia dei possibili esiti ragionevoli di un processo di stima sviluppato secondo

metodi riconosciuti nella teoria economica e utilizzati nella prassi professionale e conduce a esprimere un giudizio di carattere valutativo.

Poiché, come peraltro avviene nella prevalenza dei casi, il Corrispettivo dell'Offerta è fisso, il giudizio sulla sua congruità sotto il profilo finanziario si fonda sul confronto di esso con il valore del capitale azionario, da determinare tramite l'applicazione di una o più metodologie valutative selezionate in base alla finalità della stima e alle caratteristiche dell'impresa da valutare e tenendo conto delle informazioni a disposizione.

4. Principali difficoltà della valutazione e assunzioni sottostanti il Parere

4.1. Principali difficoltà della valutazione

Le principali difficoltà incontrate nelle analisi effettuate per redigere il presente Parere sono relative:

1. alla necessità di assumere a riferimento dati di natura previsionale contenuti nel Piano e nel Budget di BIM e conseguentemente di tener conto dei profili di incertezza che tali dati per loro natura comportano;
2. alla circostanza che il Piano di BIM prevede l'esecuzione di una pluralità di azioni, solo una parte delle quali già eseguite, e all'inevitabile incertezza associata ai risultati futuri e ai tempi con cui saranno raggiunti;
3. alla necessità di stimare gli effetti dello scostamento tra il risultato consuntivo dell'esercizio 2021 e quello stimato nel Piano per gli esercizi dal 2023 al 2025, le cui proiezioni, a differenza di quelle per il 2022, non sono state oggetto di aggiornamento successivamente all'approvazione del Piano;
4. alla difficoltà di stimare i risparmi d'imposta che saranno conseguiti negli anni successivi all'orizzonte di Piano;
5. alle differenze, in termini di dimensione e specificità del modello di business, delle società del campione di riferimento rispetto a BIM;
6. alla situazione di guerra in Europa provocata dalla Russia, che genera incertezze economiche e determina una forte volatilità dei prezzi di mercato delle azioni e di altri parametri finanziari.

4.2 Principali assunzioni sottostanti il Parere

In relazione a quanto sopra riportato, si rappresenta che ai fini della predisposizione del Parere sono state effettuate le seguenti principali assunzioni:

a) la realizzazione (i) per il 2022, delle proiezioni economiche e patrimoniali previste nel Budget e (ii) per gli anni 2023-2025, delle previsioni contenute nel Piano così come da noi rettificate per tenere conto degli effetti del risultato consuntivo dell'esercizio 2021 che è stato migliore di quello stimato nel Piano;
b) il perfezionamento dell'aumento di capitale di € 17 milioni entro il 30 giugno 2022;
c) l'assenza di distribuzione di dividendi sino al 2025 in conformità con le previsioni del Piano;

d) la capacità di BIM di distribuire l'*excess capital* in futuro;
e) la capacità di BIM di conseguire in futuro i risparmi d'imposta derivanti dall'utilizzo di DTA;
f) l'assenza di mutamenti sostanziali nell'attuale quadro normativo e regolamentare nonché macroeconomico e finanziario.

Occorre pertanto segnalare che, qualora, successivamente alla data di emissione del Parere, si verifichino modifiche rispetto a quanto sopra ipotizzato, le conclusioni potrebbero cambiare anche in misura significativa. G&A, come in precedenza già dichiarato, non assume alcun impegno, né avrà alcun onere, ad aggiornare o rivedere il Parere o riconfermare le proprie conclusioni, anche qualora si verificassero una o più variazioni rispetto a quanto sopra richiamato.

5. I metodi adottati per la stima del valore del capitale azionario

Per stimare il valore del capitale azionario, alla luce della finalità dell'analisi, dell'attività svolta da BIM, del suo *business model* e delle sue caratteristiche operative, della circostanza che BIM è una società con azioni quotate e della natura e quantità delle informazioni disponibili, abbiamo ritenuto, conformemente alla teoria economica e alla prassi professionale, di associare una stima basata su processi analitici, più robusti sul piano logico, e una stima fondata su criteri di mercato, al fine di tenere conto delle diverse prospettive.

In particolare, abbiamo scelto di adoperare:

- ✓ il metodo *DDM* nella versione cosiddetta *excess capital*, che determina il valore sulla base dei flussi di cassa che saranno generati e saranno distribuibili agli azionisti senza intaccare il livello di patrimonio necessario a sostenere lo sviluppo futuro atteso dell'impresa, quantificato selezionando un *capital ratio* obiettivo;
- ✓ il metodo dei multipli di borsa, che consiste nell'applicare a talune grandezze patrimoniali e/o reddituali (patrimonio netto, utili, ecc.) della società oggetto di valutazione il rapporto tra il prezzo di borsa e le medesime grandezze (cosiddetti multipli: P/BV, P/E, ecc.) rilevato per società quotate comparabili e si fonda quindi sullo studio della relazione tra grandezze (cosiddette *driver)* e valore.

e, con riferimento a ciascun metodo, abbiamo determinato un intervallo di valori del capitale economico della Banca, che abbiamo assunto a riferimento ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità del Corrispettivo.

Poiché il Piano e il Budget prevedono un aumento di capitale di € 17 milioni nel 2022, il valore del capitale azionario alla data di riferimento *(equity value pre-money)* è stato calcolato sottraendo al risultato delle valutazioni *(equity value post-money)* di ciascun metodo l'importo dell'aumento di capitale.

5.1. Il DDM nella versione excess capital

Il metodo *DDM* si fonda sull'ammontare (attualizzato in base al costo del capitale) dei

dividendi distribuibili, nell'orizzonte temporale considerato, sulla base della politica dei dividendi perseguita, e su un valore finale *(TV)* che esprime il valore dell'impresa alla fine del periodo di stima analitico:

$$W = \sum_{t=1}^{n} \frac{D_t}{(1+k_e)^t} + \frac{TV}{(1+k_e)^n} + SA$$

dove:
D_t = dividendo distribuibile nell'anno t
n = numero di anni per i quali si effettua una stima analitica dei flussi di dividendo
K_e = tasso di attualizzazione dei flussi di dividendo, espressione del costo del capitale
TV = valore terminale dell'azienda bancaria
SA = valore di eventuali *surplus assets*

Poiché, com'è noto, le banche sono tenute, in base alle norme di vigilanza prudenziale, al rispetto di requisiti patrimoniali *(capital ratios)* in relazione alla rischiosità delle attività, per valutare questa tipologia di società si utilizza di solito il metodo *DDM* nella variante cosiddetta *excess capital*, in cui i flussi di cassa generati dalla società (D_t) si considerano distribuibili agli azionisti in misura tale da non intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a sostenere lo sviluppo futuro atteso, quantificato in base a un selezionato *capital ratio* obiettivo.

L'applicazione della metodologia si articola quindi nelle seguenti fasi:

- individuazione del periodo di stima analitica;
- definizione del requisito di capitale minimo, tenendo conto delle norme di vigilanza prudenziale e delle disposizioni dell'Autorità di vigilanza, del livello di patrimonializzazione medio di banche comparabili a quella oggetto di valutazione e delle necessità gestionali derivanti dall'operatività di quest'ultima;
- quantificazione dei dividendi distribuibili per ciascun anno, compatibili con il mantenimento del livello minimo di patrimonializzazione;
- individuazione del tasso di crescita perpetuo *(g)*;
- stima del costo del capitale (k_e), in base al tasso privo di rischio, al premio per il rischio del mercato azionario *(equity risk premium – ERP)* e al beta estratto da un modello di mercato come il *Capital Asset Pricing Model*;
- calcolo del valore attuale dei dividendi distribuibili stimati analiticamente;
- calcolo del valore finale, che è di solito effettuato in base al dividendo ritenuto stabilmente producibile (D_{LT}) attualizzato in rendita perpetua al costo del capitale (k_e) diminuito di g:

$$TV = \frac{D_{LT}}{(k_e - g)}$$

- quantificazione del valore di eventuali *surplus assets*.

Il valore ottenuto applicando questa metodologia si fonda in misura rilevante sui flussi prospettici di dividendo generati oltre l'orizzonte temporale di stima analitica (impliciti nel valore finale), che a causa dell'orizzonte di lungo termine di riferimento presentano un elevato grado di incertezza.

5.2. Il metodo dei multipli di borsa

Il metodo dei multipli di borsa consiste nell'applicare a talune grandezze patrimoniali e/o reddituali (patrimonio netto, utili, ecc.) della società oggetto di valutazione il rapporto tra il prezzo di borsa e le medesime grandezze (cosiddetti multipli: P/BV, P/E, ecc.) rilevato per società quotate comparabili. Si tratta perciò di una tecnica che si fonda sullo studio della relazione tra grandezze (cosiddette *driver)* e valore.

In particolare, il processo valutativo prevede le seguenti fasi:

- si individua un campione di società quotate comparabili a quella da valutare;
- per ciascuna delle società appartenenti al campione si rilevano il prezzo di borsa e le grandezze rispetto alle quali si vuole svolgere l'analisi; a tal fine è generalmente preferibile utilizzare dati prospettici perché i prezzi di borsa riflettono i profitti attesi; il valutatore deve considerare che le previsioni di risultato per le società comparabili sono estratte dal consenso degli analisti che producono ricerche sui titoli quotati mentre le previsioni relative alla società da valutare sono di fonte interna e potrebbero non essere coerenti con lo scenario prefigurato dal mercato;
- si studia il paradigma valutativo che, attraverso i prezzi, il mercato implicitamente esprime; ciò può avvenire:
  - ✓ mediante il ricorso a tecniche statistiche, tipicamente regressioni lineari o quadratiche che permettono di studiare la relazione tra il livello del moltiplicatore preso in esame e l'evoluzione di una o più grandezze considerate determinanti del valore; con la regressione si possono utilizzare campioni più numerosi di aziende (ad esempio aziende di diversi contesti e aree geografiche) – la logica sottesa è quella di considerare società che nella prospettiva dell'investitore finanziario professionale costituiscono una *asset class* omogenea – perché la comparabilità è assicurata dai risultati dei test di significatività statistica; la regressione restituisce i parametri necessari a calcolare il multiplo appropriato per la specifica azienda da valutare sulla base del valore assunto dalle specifiche variabili determinanti;
  - ✓ attraverso l'utilizzo di dati medi e/o mediani di campioni ristretti di società la cui comparabilità con quella da valutare è analizzata qualitativamente dal valutatore con riferimento a più aspetti (quali, ad esempio, il modello di *business*, il portafoglio di attività, la dimensione, il posizionamento di mercato, la qualità della *governance*) con la finalità di verificare l'effettiva omogeneità dei fondamentali delle imprese osservate: redditività, *investment rate*, crescita, grado di volatilità dei risultati.
- si determina il valore della società applicando alle sue grandezze contabili il paradigma valutativo, cioè la relazione di valore, estratto dai dati di mercato riferiti alle società comparabili.

6. Lo sviluppo delle valutazioni

6.1 L'applicazione del Dividend Discount Model (DDM)

6.1.1 Individuazione del periodo di stima analitica

Il periodo di stima analitica è stabilito in coerenza con l'orizzonte del Piano industriale di BIM e pertanto comprende gli anni dal 2022 al 2025.

6.1.2 Definizione del requisito di capitale minimo

Il riferimento per definire il requisito di capitale minimo, in conformità con la prassi valutativa, è il *common equity tier 1 (CET 1),* che nel caso della Banca coincide con il *total capital*.

Per stabilire il livello di capitale minimo occorre considerare non solo i requisiti di capitale attuali e prospettici previsti nella normativa di vigilanza ma anche gli obiettivi di dotazione patrimoniale del *management* e la loro coerenza con gli obiettivi di capitale richiesti dagli investitori professionali per banche quotate comparabili.

Abbiamo svolto i calcoli considerando per le annualità dal 2022 al 2025 un CET 1 obiettivo pari a quello previsto nel Piano (aggiornato per tener conto delle previsioni per il 2022 contenute nel Budget) e abbiamo quantificato l'eccedenza patrimoniale a fine Piano, che abbiamo trattato alla stregua di un *surplus asset* (cfr. § 6.1.7), utilizzando il dato medio di CET 1 *ratio* di un campione di banche quotate comparabili a BIM (cfr. § 6.1.5) pari al 17,3%.

6.1.3 Quantificazione dei dividendi distribuibili in ciascun anno

Non è stata considerata alcuna distribuzione di dividendi negli anni di stima analitica perché il Piano non la prevede ma, come detto, si è tenuto conto dell'eccedenza patrimoniale a fine Piano.
È stato considerato un flusso negativo pari al valore attuale dell'aumento di capitale di € 17 milioni la cui realizzazione è prevista nell'anno 2022 ed è riflessa nei dati del Piano.

6.1.4 Individuazione del tasso di crescita perpetuo (g)

Il tasso di crescita attesa degli utili *(g)* è stato assunto pari al 2%, corrispondente all'obiettivo di inflazione per l'Area Euro ribadito dalla BCE in data 8 luglio 2021.

6.1.5 Stima del costo del capitale (k_e)

Il costo del capitale *(k_e)* è stato determinato sulla base del *capital asset pricing model (CAPM)* secondo la seguente formula:

$$K_e = r_f + \beta * ERP + \text{SCP} + \alpha$$

dove:
r_f = tasso *risk-free*;
ERP= premio per il rischio del mercato azionario;
β = coefficiente beta, tratto dai coefficienti beta di un campione di società comparabili;

SCP = premio richiesto dagli investitori per società di piccole dimensioni *("small cap premium");*
a = premio per il rischio di esecuzione del Piano.

Il tasso *risk-free* è stato assunto pari al 2,43%, corrispondente alla media dell'ultimo mese dei rendimenti dei BTP a 30 anni rilevata alla data del 1° marzo 2022.

Il premio per il rischio azionario è stato ipotizzato pari a 4,75%, corrispondente all'ERP stimato da Aswath Damodaran per il mercato azionario americano aggiornato al 1° marzo 2022.

Il coefficiente beta è stato stimato pari a 1,32 che corrisponde alla media dei beta a tre anni rispetto all'indice STOXX Europe 600 osservati per un campione composto dalle banche quotate italiane e svizzere aventi un modello di business comparabile con quello di BIM. La scelta di considerare anche i principali operatori del settore con sede in Svizzera deriva dalla circostanza che si tratta di un paese in cui notoriamente vi sono importanti banche specializzate nel *wealth management*.

Tabella 2: Campione di riferimento

Campione	**Paese**	**Valuta**	**Capitalizzazione di mercato (mln)**
Banca Generali	Italia	Euro	3.705
Azimut Holding	Italia	Euro	2.920
Banca Mediolanum	Italia	Euro	5.260
Julius Baer Group	Svizzera	Franco svizzero	11.455
EFG International	Svizzera	Franco svizzero	2.008
Vontobel Holding	Svizzera	Franco svizzero	3.936

Fonte: Bloomberg, dati al 1° marzo 2022

Poiché il campione di società comparabili è composto da banche significativamente più grandi di BIM e la dimensione nello specifico settore è un fattore rilevante per la generazione di profitti in ragione dell'esistenza di economie di scala, si è scelto di applicare una maggiorazione del tasso per cogliere l'effetto della differenza dimensionale sul valore. Il premio richiesto dagli investitori per società di piccole dimensioni *("small cap premium")* è stato posto pari a 3,54% sulla base delle stime elaborate da Aswath Damodaran per il mercato americano[4].

La Banca per raggiungere gli obiettivi di redditività della gestione caratteristica indicati nel Piano ha previsto di realizzare un'importante crescita dimensionale delle masse; l'incertezza naturalmente collegata al raggiungimento di obiettivi ambiziosi ci ha indotto all'applicazione di una maggiorazione del costo del capitale per tener conto del rischio di esecuzione del Piano.
Per quanto riguarda la misura della maggiorazione, trattandosi di un profilo di rischio la cui portata è difficilmente apprezzabile da un analista esterno, abbiamo ritenuto di utilizzare un incremento dell'1% e un incremento doppio, pari al 2%, ottenendo così due

[4] "*Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications*" – The 2021 Edition, Updated: March 23, 2021, Aswath Damodaran.

grandezze di Ke (cfr. Tabella 3) sulla base delle quali determinare un intervallo di valori del capitale azionario di BIM.

Tabella 3. Determinazione del costo del capitale

	Maggiorazione dell'1%	**Maggiorazione del 2%**
Risk-free rate	2,43%	2,43%
Beta del campione	1,32	1,32
Equity risk premium	4,75%	4,75%
Small cap premium	3,54%	3,54%
Premio per il rischio di esecuzione del Piano	1%	2%
Costo del capitale	**13,25%**	**14,25%**

6.1.6 Determinazione del valore terminale

Il valore terminale *(TV)* è stato quantificato applicando la seguente formula:

$$TV = \frac{D_{LT}}{(k_e - g)}$$

dove il dividendo distribuibile in perpetuità (D_{LT}) è stato calcolato sulla base dell'utile netto relativo all'ultimo anno del periodo di stima analitica, il 2025, rettificato per:

(i) tener conto della quota di utile funzionale a mantenere nel lungo periodo il *capital ratio* obiettivo (17,3%);
(ii) considerare il costo dell'indebitamento figurativo necessario per finanziare la distribuzione dell'eccedenza patrimoniale a fine 2025;
(iii) riflettere un'aliquota fiscale piena per sterilizzare il risparmio d'imposta derivante dall'utilizzo delle DTA previsto per il 2025; il beneficio derivante dalla possibilità di avvalersi delle DTA anche dopo il 2025 è stato stimato separatamente, considerandolo come un *surplus asset*.

Il risultato così ottenuto è stato poi incrementato del tasso di crescita di lungo termine *(g)*.

6.1.7 Surplus assets

Eccedenza patrimoniale alla scadenza del Piano

La circostanza che il *CET 1 ratio* obiettivo di lungo termine sia inferiore a quello risultante nel Piano industriale della Banca nel 2025, ultimo anno di stima analitica, determina l'emersione di un'eccedenza patrimoniale della quale abbiamo ipotizzato la distribuzione nel 2025.

Deferred Tax Assets (DTA)

Al 31 dicembre 2021 la Banca ha maturato DTA non iscritte in bilancio che prevede di utilizzare parzialmente nell'orizzonte di Piano.

Le DTA che residuano alla fine del Piano rappresentano un *surplus asset* perché permetteranno di risparmiare imposte sui redditi; la stima del loro valore alla data di valutazione deve tener conto del profilo temporale dei redditi imponibili attesi.

Si è pertanto proceduto a stimare gli utilizzi di DTA in ciascun anno successivo al 2025 fino all'integrale loro assorbimento e ad attualizzare, a un tasso pari al costo del capitale, gli importi assorbiti, ciascuno in base all'orizzonte di manifestazione.

6.1.8 Calcolo del valore del capitale azionario di BIM

L'applicazione del metodo DDM descritta determina un intervallo di valori del capitale azionario di BIM compreso tra € 104,2 milioni ed € 116,0 milioni.

6.1.9 Calcolo del valore unitario dell'azione BIM

Tenuto conto del numero di azioni (n. 2.324.285.278, al netto delle azioni proprie), il valore unitario dell'azione BIM, calcolato con l'applicazione del metodo *DDM*, risulta compreso tra **€ 0,0448** a **€ 0,0499**.

6.2 L'applicazione del metodo dei multipli di borsa

Per l'applicazione del metodo dei multipli di borsa abbiamo scelto di adottare sia i multipli medi delle società comparabili sia un approccio di natura statistico-econometrica, la retta di regressione.
Come si vedrà, i risultati dei due modelli nel caso in esame sono vicini e ciò indica che la relazione tra redditività attesa e prezzo dell'azione, espressa dal campione di riferimento, è valida.

6.2.1 Applicazione di multipli medi delle società comparabili

Si è utilizzato il multiplo *price/earnings* (P/E) prospettico che mostra la relazione tra il valore corrente dell'azione e la redditività attesa. In particolare, abbiamo impiegato gli utili attesi dagli analisti finanziari per l'anno 2024 relativi alle società del campione.

Com'è noto, la selezione di società quotate comparabili richiede sempre un compromesso tra l'ampiezza del campione e il grado di omogeneità delle aziende utilizzate per il confronto rispetto alla società da valutare.

Abbiamo impiegato il campione di società usato per la stima del coefficiente beta nell'ambito del calcolo del costo del capitale, che, per le ragioni in precedenza illustrate, considera, oltre alle società quotate italiane con un modello di business il più comparabile possibile con quello di BIM, anche i principali operatori del settore con sede in Svizzera.

I prezzi delle azioni delle società comparabili sono stati rilevati con riferimento agli ultimi tre mesi, coerentemente con l'esigenza di ottenere una stima che rifletta le condizioni di mercato prossime alla data del Parere ma che non sia troppo influenzata da variazioni di breve periodo.

Il multiplo P/E medio è risultato 9,73.

6.2.1.1 <u>Calcolo del valore del capitale azionario di BIM</u>

Per calcolare il valore del capitale azionario di BIM è stato applicato il multiplo medio del campione all'utile 2025 di BIM previsto dal Piano, rettificato per depurarlo del risparmio d'imposte derivante dall'utilizzo delle DTA per perdite pregresse («Utile rettificato 2025»).

Questo importo è stato poi ridotto di un fattore di sconto che apprezza il maggiore livello di rischio di BIM rispetto alle società del campione. Il fattore di sconto è calcolato come

differenza tra i valori ottenuti applicando la formula di Gordon:

$$P = \frac{Utile\ rettificato_{2025}}{(k_e - g)}$$

in due scenari, uno in cui si utilizza il costo del capitale maggiorato dei premi al rischio (*small cap premium* e premio per il rischio di esecuzione del Piano) e uno in cui si utilizza un costo del capitale senza questi premi. Il fattore di sconto risulta pari al 40% applicando un premio per il rischio di esecuzione del Piano dell'1% e pari al 45% applicando un premio del 2%.

Abbiamo poi sommato il valore, attualizzato al costo del capitale, delle DTA per perdite pregresse recuperabili dall'anno 2023 in poi, che costituisce un *surplus asset* della Banca e sottratto l'importo attualizzato dell'aumento di capitale.
Il valore del capitale azionario di BIM risulta compreso tra € 100,5 milioni e € 110,2 milioni.

6.2.1.2 Calcolo del valore unitario dell'azione BIM

Tenuto conto del numero di azioni (n. 2.324.285.278 al netto delle azioni proprie), il valore unitario dell'azione BIM calcolato con l'applicazione del metodo dei multipli di borsa medi delle società comparabili risulta compreso tra **€ 0,0432** e **€ 0,0474**.

6.2.2 Studio del paradigma valutativo attraverso la regressione lineare

Nel settore in cui opera BIM, la redditività dipende dalla dimensione e dalla crescita attesa degli *Asset under Administration*, che includono le masse in gestione e quelle in amministrazione.

Per questa ragione, prendendo a riferimento lo stesso campione di società comparabili utilizzato per il metodo dei multipli di borsa, abbiamo effettuato una regressione lineare fra:

- il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il totale delle masse in gestione e in amministrazione alla data corrente (*Price/Asset under Administration* o P/AuA); e
- la redditività degli anzidetti *asset*, espressa dall'indicatore RoAuA (*Return on Asset under Administration*).

La regressione è risultata statisticamente significativa (R^2 86%) e ha stimato un coefficiente pari a 9,1.

6.2.2.1 Calcolo del valore del capitale azionario di BIM

Per calcolare il valore del capitale azionario di BIM è stata applicata la retta di regressione ai dati di BIM includendo il fattore di sconto, pari al 40% e al 45%, analogamente a quanto fatto nel caso del metodo dei multipli, per tenere conto del maggiore livello di rischio di BIM rispetto alle società del campione.

Aggiungendo il valore attuale delle DTA per perdite pregresse recuperabili dall'anno 2023 in poi e decurtando l'importo dell'aumento di capitale attualizzato, il valore del capitale azionario di BIM risulta compreso tra € 94,4 milioni e € 103,6 milioni.

6.2.2.2 Calcolo del valore unitario dell'azione BIM

Tenuto conto del numero di azioni (n. 2.324.285.278 al netto delle azioni proprie), il valore unitario dell'azione BIM calcolato con l'applicazione del metodo della retta di regressione risulta compreso tra **€ 0,0406** e **€ 0,0446**.

6.3 Sintesi delle valutazioni

L'applicazione dei criteri di valutazione illustrati nei precedenti paragrafi ha condotto a individuare i valori economici del capitale azionario della Banca riportati nella Tabella 4.

Tabella 4: Valore del capitale azionario di BIM

	Capitale azionario BIM (€/mln)
Metodo *DDM*	104,2 - 116,0
Metodo dei multipli medi	100,5 - 110,2
Metodo della retta di regressione	94,4 - 103,6

I valori unitari dell'azione BIM che ne derivano sono indicati, insieme con il confronto con il Corrispettivo dell'Offerta, nella Tabella 5.

Tabella 5. Valore unitario dell'azione BIM con le tre metodologie

	Valore unitario Azione BIM (€)	**Differenza rispetto al Corrispettivo (€)**
Metodo *DDM*	0,0448 / 0,0499	-0,0042 / +0,0009
Metodo dei multipli medi	0,0432 / 0,0474	-0,0058 / -0,0016
Metodo della retta di regressione	0,0406 / 0,0446	-0,0084 / -0,0044

7. Conclusioni

In considerazione dei dati, delle informazioni e dei documenti su cui si fonda il presente Parere e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché della finalità per la quale l'incarico è stato conferito, G&A ritiene che alla data odierna il Corrispettivo proposto, pari a € 0,049 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario.

Milano, 2 marzo 2022



(prof. avv. Paolo Gualtieri)

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI BANCA INTERMOBILIARE DI INVESTIMENTI E GESTIONI S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato,

SULL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA TRINITY INVESTMENTS DESIGNATED ACTIVITY COMPANY

*** *** ***

INDICE

1. PREMESSA 3

I. L'OFFERTA PROMOSSA DA TRINITY INVESTMENTS DESIGNATED ACTIVITY COMPANY 3

II. CIRCOSTANZE PREGRESSE RILEVANTI 5

III. ATTIVITÀ PRODROMICHE ALLO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO DA PARTE DELL'EMITTENTE 9

IV. FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI 10

2. ATTIVITÀ CONDOTTA DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 11

I. AMMINISTRATORI INDIPENDENTI CHE HANNO PARTECIPATO ALLA REDAZIONE DEL PARERE 11

II. ESPERTO INDIPENDENTE 11

III. CONSULENTE LEGALE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 12

IV. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA 12

V. ATTIVITÀ ISTRUTTORIA 12

3. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA 13

I. ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELL'OFFERTA 13

II. CONSIDERAZIONI RISPETTO ALLE MOTIVAZIONI SOTTESE ALL'OFFERTA E AI PROGRAMMI FUTURI DI TRINITY 14

III. CONSIDERAZIONI RISPETTO ALLE CONDIZIONI CUI L'OFFERTA È SUBORDINATA 15

IV. CONSIDERAZIONI SUI POSSIBILI SCENARI IN ESITO ALL'OFFERTA 17

V. CONSIDERAZIONI SULLE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA 21

4. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA 22

I. CONSIDERAZIONI GENERALI SUL CORRISPETTIVO 22

II. LA FAIRNESS OPINION DELL'ESPERTO INDIPENDENTE 23

5. CONCLUSIONI 25

*** *** ***

1. Premessa

i. L'offerta promossa da Trinity Investments Designated Activity Company

Con comunicazione datata 10 febbraio 2022 ("**Comunicazione**"), Trinity Investments Designated Activity Company ("**Offerente**" o "**Trinity**") ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**"), la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("**Offerta**") avente ad oggetto la totalità delle azioni di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. ("**Emittente**") dedotte (i) le azioni già detenute dall'Offerente che, al momento della redazione del presente parere, sono rappresentative dell'87,21% del capitale sociale, e (ii) le azioni proprie detenute dall'Emittente che, allo stato, rappresentano lo 0,28% del capitale sociale.

In data 15 febbraio 2022, l'Offerente ha depositato il documento relativo all'Offerta ("**Documento d'Offerta**") presso la Consob, come disposto dall'art. 102, comma 3, TUF e dall'art. 37-*ter*, comma 1, del Regolamento Emittenti. Il Documento d'Offerta è stato approvato dalla Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 4 TUF, con delibera del 1° marzo 2022.

L'Offerente, come indicato nel Documento d'Offerta (cfr. par. B.1 "Informazioni relative all'Offerente"), è una *special purpose vehicle* di diritto irlandese, costituita inizialmente nella forma di "limited liability company by shares" e successivamente trasformata in "designated activity company", ai sensi dell'Irish Companies Act del 2014, con sede legale in Fourth Floor, 3 George's Dock, IFSC, Dublino (Irlanda).

La catena partecipativa di Trinity, come descritta dall'Offerente medesimo, può essere così compendiata:

a) il capitale dell'Offerente è interamente detenuto da Trinity Investments Charitable Trust; tale ente, tuttavia, non è coinvolto nell'amministrazione di Trinity, posto che la gestione dell'Offerente e con essa il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF, sono stati affidati, sulla base di un apposito *investment management*

agreement, ad Attestor Limited, società di diritto inglese costituita in forma di "limited company";

b) l'intero capitale sociale di Attestor Limited è posseduto da una *private company* di diritto inglese denominata "Attestor Services Limited";
c) il capitale sociale di Attestor Services Limited è detenuto interamente da Attestor Capital Ltd, *private limited company* costituita ai sensi delle leggi delle isole Cayman;
d) infine, la totalità del capitale sociale di Attestor Services Limited è detenuto dal sig. Jan-Cristoph Peters.

L'Offerente ha dichiarato che Attestor Limited, Attestor Services Limited, Attestor Capital Ltd e il sig. Jan-Christoph Peters devono essere qualificati come "persone che agiscono di concerto" con Trinity ("**Persone che Agiscono in Concerto**") ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-*bis* TUF, e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'eventuale accettazione dell'Offerta comporterà il riconoscimento, in favore dell'azionista oblato, di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 0,049 ("**Corrispettivo**") per ciascuna azione dell'Emittente che sia portata in adesione all'Offerta ("**Azione**"). Il Corrispettivo deve intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, sarà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Trinity ha dichiarato che l'Offerta ha la finalità di acquisire la totalità delle Azioni e, per l'effetto, di ottenere la revoca delle Azioni medesime dalle negoziazioni sul mercato "Euronext Milan" ("**Delisting**") ed ha affermato che tale investimento è coerente con il proprio oggetto sociale, nel cui ambito rientrano anche gli acquisti di partecipazioni azionarie quali le Azioni.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Il periodo di adesione all'Offerta ("**Periodo di Adesione**"), concordato con Borsa Italiana S.p.A., avrà inizio alle ore 8:30 del 7 marzo 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 25 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.

Il Corrispettivo per la compravendita delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione sarà pagato alla data del 1° aprile 2022 (salvo proroghe), corrispondente al quinto giorno di apertura del mercato successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. Nell'ipotesi di riapertura dei termini per l'adesione, il Corrispettivo per le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta durante tale arco temporale sarà pagato il quarto giorno di apertura del mercato successivo alla data di chiusura del periodo di riapertura dei termini.

L'Offerta è sottoposta alla condizione, comunque rinunciabile da parte dell'Offerente, del raggiungimento da parte dello stesso, ad esito dell'Offerta, di una partecipazione pari complessivamente ad almeno il 95% nel capitale sociale dell'Emittente ("**Condizione sulla Soglia**"). L'Offerente ha individuato tale condizione in base alla propria affermata volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente.

L'Offerente si è riservato di acquistare direttamente e/o indirettamente, Azioni anche al di fuori dell'Offerta stessa. Tali eventuali acquisti saranno resi noti al mercato ai senti dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

ii. Circostanze pregresse rilevanti

Al fine dell'analisi che sarà in seguito condotta, si elencano di seguito alcune circostanze fattuali, riportate nel Documento d'Offerta, che si ritengono rilevanti per inquadrare il contesto della presente Offerta.

- In data 17 aprile 2018, l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente, come conseguenza dell'acquisto di una partecipazione rilevante nel capitale dell'Emittente pari al 68,807% del capitale sociale. Nell'ambito di tale offerta pubblica di acquisto, era stato previsto che, al verificarsi di determinati presupposti, l'Offerente avrebbe pagato agli aderenti un'eventuale ulteriore componente del prezzo variabile, da calcolarsi in funzione degli utili risultanti dal bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2021 normalizzati per escludere componenti straordinarie. Al riguardo, nel Documento d'Offerta Trinity ha precisato che "[s]*ulla base dei risultati d'esercizio al 31 dicembre 2021 resi noti dall'Emittente in data 10*

febbraio 2022 negli schemi di bilancio al 31 dicembre 2021, l'Offerente prevede che, ove tali dati siano confermati in sede di approvazione del bilancio consolidato, non si verificheranno i presupposti per il pagamento da parte dell'Offerente" ("**OPA 2018**", cfr. Documento d'Offerta, par. "Premessa").

- A seguito dell'OPA 2018 l'Offerente ha posto in essere le attività necessarie al fine di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In particolare, in data 29 marzo 2019, l'Offerente ha sottoscritto un contratto di compravendita avente a oggetto la cessione da parte dell'Offerente in favore di un investitore istituzionale di n. 20.000.000 Azioni, rappresentative, all'epoca, di circa il 2,8% del capitale sociale dell'Emittente, per un prezzo (da corrispondersi in via differita) pari ai proventi che l'investitore percepirà a seguito della rivendita a terzi delle Azioni, fino a un importo massimo per Azione pari a Euro 0,1565, con l'accordo che l'eventuale eccedenza rimarrà a beneficio dell'investitore.
- In data 26 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il piano strategico con riferimento all'orizzonte temporale 2019-2024 ("**PS 2024**"), che prevedeva (i) un processo di riorganizzazione e rilancio del gruppo dell'Emittente incentrato su una serie di interventi di ristrutturazione organizzativa e di efficientamento dei costi; (ii) la revisione e il rafforzamento del modello di servizio alla clientela; (iii) il rafforzamento patrimoniale complessivo dell'Emittente per Euro 92.000.000 da realizzarsi a determinate scadenze entro il 2022.
- L'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente, in data 22 novembre 2019, ha delegato il consiglio di amministrazione a deliberare l'aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, in una o più volte, per un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, per un importo massimo complessivo di Euro 100.000.000 (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), senza esclusione del diritto di opzione (la "**Delega**").
- In esecuzione della Delega è stato correttamente effettuato: i) un primo aumento di capitale dell'Emittente, nel 2020, che si è concluso con l'integrale

sottoscrizione di n. 943.386.377 Azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 36.792.068,70 ("**Aumento di Capitale 2020**"); i) un secondo aumento di capitale dell'Emittente, nel 2021, che ha visto la sottoscrizione di n. 680.810.245 Azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 22.875.224,23, ("**Aumento di Capitale 2021**"), nell'ambito del quale Trinity ha adempiuto all'obbligo di sottoscrivere le n. 2.803.070 Azioni rimaste inoptate. Pertanto, ad esito dell'Aumento di Capitale 2021, sono state emesse n. 683.613.315 nuove Azioni per un controvalore complessivo di Euro 22.969.407,38 e l'Offerente è giunto a detenere n. 2.032.707.851 Azioni, corrispondenti al 87,21% del capitale sociale dell'Emittente.

- Il gruppo dell'Emittente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ha registrato un andamento reddituale negativo, con una perdita pari a Euro 38.800.000, ascrivibile principalmente a costi di ristrutturazione e a rettifiche di valore sull'avviamento della controllata Symphonia SGR. In aggiunta, a partire dai primi mesi del 2020 la diffusione della pandemia da COVID-19 ha prodotto impatti negativi significativi sulle iniziative di crescita previste nel PS 2024.
- La Banca d'Italia, con lettera del 23 novembre 2020, ha richiesto all'Emittente di individuare delle iniziative per superare i profili di specifica debolezza dalla stessa riscontrati.
- In data 10 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, *inter alia*, approvato il piano strategico per gli esercizi dal 2020 al 2025, quale aggiornamento del PS 2024, volto a superare i rilievi formulati dalla Banca d'Italia ("**PS 2025**").
- In particolare, il PS 2025: (i) ha esteso l'orizzonte temporale al 2025; (ii) ha stimato un ritardo di circa 9/12 mesi (a) nel compimento di alcune delle previste iniziative di crescita e, in particolare, nel reclutamento di "relationship manager" e nell'introduzione di alcuni nuovi servizi e attività, e (b) nel raggiungimento degli obiettivi economico-patrimoniali originariamente previsti nel PS 2024, con conseguente slittamento del ritorno all'utile dall'esercizio 2022 all'esercizio 2023; (iii) ha confermato le linee guida e l'insieme delle iniziative previste dal PS 2024 e previsto una serie di interventi

addizionali principalmente funzionali alla crescita della componente ricavi al fine di perseguire, nell'orizzonte temporale considerato, l'obiettivo dell'inversione del *trend* reddituale del gruppo dell'Emittente (da negativo a positivo).

- In base al PS 2025, il fabbisogno patrimoniale residuo atteso, a seguito dell'Aumento di Capitale, è stato stimato dall'Emittente in circa massimi Euro 17.000.000. Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono impegni dell'Offerente, in qualità di socio di maggioranza, funzionali a sostenere tale ulteriore rafforzamento patrimoniale.

- Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente si è chiuso con una perdita netta di esercizio pari a Euro 11.000.000. Lo stesso è stato assoggettato a revisione contabile da parte della precedente società di revisione incaricata, ovverosia PricewaterhouseCoopers S.p.A., che, in data 19 aprile 2021, ha emesso la propria relazione, priva di rilievi, ma contenente un richiamo d'informativa su quanto riportato (i) nella "Parte A1 – Parte Generale, Sezione 2 Principi generali di redazione – Informazioni sulla continuità aziendale" della nota integrativa, nella quale gli amministratori informano che la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del relativo gruppo è strettamente legata alla realizzazione del piano strategico 2020-2025 e del rafforzamento patrimoniale in esso previsto; e (ii) nel paragrafo "Informazioni sui rischi e fattori che incidono sulla redditività – Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano Strategico" della relazione sulla gestione, in cui gli amministratori descrivono i rischi ad esso inerenti.
- In data 16 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria relativa al primo semestre 2021. La stessa è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione di Ernst & Young Ltd, che, in data 21 settembre 2021, ha emesso la propria relazione, priva di rilievi, ma contenente un richiamo d'informativa formulato in termini del tutto sovrapponibili a quelli precedentemente esposti da PricewaterhouseCoopers S.p.A. nella relazione in data 19 aprile 2021 sul tema della continuità aziendale.

- L'Emittente ha da ultimo dichiarato in data 10 febbraio 2022 – in occasione dell'approvazione degli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 – che (i) "*le iniziative previste dal Piano Strategico 2020-2025 confermano un turnaround di successo e in anticipo rispetto agli obiettivi*" e (ii) "*i risultati al 31 dicembre 2021 evidenziano un utile netto di Euro 9,4 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 27,8%, che si confrontano, rispettivamente, con una perdita netta di Euro 11,0 milioni e un CET1 Ratio (phased-in) del 25,5% al 31 dicembre 2020*" (passaggio riportato nel Documento d'Offerta al par. A.4 "Piano Strategico 2019-2024 e Piano Strategico 2020-2025").
- Sempre in data 10 febbraio 2022 l'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di modificare la precedente denominazione sociale dell'Emittente stessa in Banca Investis S.p.A. (la delibera è in corso di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino).
- Per il 17 marzo 2022 è stata convocata la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente e del bilancio consolidato del gruppo dell'Emittente al 31 dicembre 2021 e in data 28 aprile 2022 è prevista l'assemblea degli azionisti dell'Emittente per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

iii. Attività prodromiche allo svolgimento dell'offerta pubblica di acquisto da parte dell'Emittente

Ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-*bis* del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente: (a) ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima; (b) una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'offerta pubblica d'acquisto in questione potrà avere sugli interessi dell'Emittente, sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi dello stesso ("**Comunicato**"). Al riguardo, si precisa tuttavia che, poiché l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, del TUF, non sono applicabili alla fattispecie in esame gli articoli 102, commi

2 e 5 (informativa sull'offerta ai rappresentanti dei lavoratori/ ai lavoratori e trasmissione agli stessi del documento d'offerta appena disponibile), 103, comma 3-*bis* (indicazione nel comunicato dell'emittente degli effetti sull'occupazione e localizzazione dei siti produttivi) e ogni altra disposizione del TUF e/o del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

In considerazione del fatto che, *inter alia*, l'Offerente detiene una partecipazione nell'Emittente pari all'87,21% del capitale sociale e dunque superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, ai sensi dell'Art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti sono tenuti a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ("**Parere**").

L'intervento degli Amministratori Indipendenti in sede valutativa risulta oltremodo corretta anche considerando che, come richiamato nel Documento d'Offerta, alcuni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risultano portatori di interessi propri o di terzi con riferimento all'operazione in esame, in particolare: i) il dott. David Alhadeff è dipendente di Attestor Limited, *investment manager* dell'Offerente ed è stato nominato componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione dell'Offerente stesso; ii) l'amministratore delegato Claudio Moro è titolare, per il tramite di Aker S.r.l., di 3 (tre) diverse categorie di strumenti finanziari warrant (convertibili in Azioni) emessi dall'Offerente, il cui valore è correlato a quello delle Azioni dell'Emittente; iii) il dott. Massimo Tosato svolge servizi di consulenza in favore dell'Offerente; iv) il dott. Pietro Stella ha prestato in passato servizi di consulenza in favore di Attestor Limited.

iv. Finalità del Parere e limitazioni

Il presente Parere è volto a facilitare l'adozione, da parte degli azionisti dell'Emittente, di una scelta informata in relazione all'Offerta, con particolare attenzione alla congruità del Corrispettivo.

Il presente Parere è redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti ed è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente al fine della predisposizione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato, né il Documento d'Offerta e non costituisce né una raccomandazione ad aderire o non aderire all'offerta pubblica di acquisto in esame né può sostituire il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

*** *** ***

2. Attività condotta dagli Amministratori Indipendenti

i. Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla redazione del presente Parere hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti della Emittente: i) dott.ssa Maria Lucia Candida; ii) dott.ssa Maria Paola Clara; iii) dott.ssa Sara Zaltron; iv) avv. Emanuele Canavese ("**Amministratori Indipendenti**").

Gli Amministratori Indipendenti sono dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-*ter*, comma 4, TUF e dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate a cui l'Emittente aderisce. Al riguardo, ciascun Amministratore Indipendente dichiara e conferma di non essere parte correlata dell'Offerente, di non essere portatore di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta e di non aver partecipato alle attività che hanno condotto alla formulazione della stessa.

ii. Esperto Indipendente

In data 17 febbraio 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno nominato, ai sensi dell'art. 39-*bis* e a spese dell'Emittente, Prometeia S.p.A., quale esperto indipendente ("**Esperto Indipendente**"), conferendogli l'incarico di redigere una *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta ("**Fairness Opinion**").

La selezione dell'Esperto Indipendente da parte degli Amministratori Indipendenti è stata effettuata tenendo in considerazione, in via principale, l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie rilevanti (attuali o pregresse) con l'Offerente e l'Emittente (e i rispettivi soggetti controllanti) e, dunque, suscettibili di pregiudicarne l'indipendenza. Sono state inoltre tenute in considerazione le competenze professionali, l'offerta economica e le proposte modalità di svolgimento dell'incarico.

In data 3 marzo 2022 l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion (allegata *sub* doc. "**A**"), le cui conclusioni sono illustrate *infra* nel presente Parere.

iii. Consulente legale degli Amministratori Indipendenti

In data 17 febbraio 2022 gli Amministratori Indipendenti hanno altresì designato il prof. avv. Giovanni Battista Bisogni quale proprio consulente legale ("**Consulente Legale**"), affidandogli, *inter alia*, l'incarico di assistere gli Amministratori Indipendenti nell'elaborazione e redazione del Parere.

iv. Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, anche con l'assistenza del Consulente Legale, i documenti di seguito elencati.

- La Comunicazione.
- Il comunicato stampa diffuso dall'Offerente in data 15 febbraio 2022, con cui l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso la Consob il Documento di Offerta.
- Il Documento d'Offerta.
- La relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2020 comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio con i relativi allegati.
- La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 dell'Emittente con i relativi allegati.
- Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 dell'Emittente con i relativi allegati.
- Gli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 dell'Emittente.
- La Fairness Opinion con i relativi allegati.

v. Attività istruttoria

Gli Amministratori Indipendenti hanno attentamente esaminato il Documento d'Offerta e la ulteriore documentazione riguardante l'offerta pubblica d'acquisto in

questione e si sono in più occasioni consultati con l'Esperto Indipendente e con il Consulente Legale. In data 4 marzo 2022 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, con la presenza del Consulente Legale e dell'Esperto Indipendente, per esaminare la Fairness Opinion, richiedendo e ricevendo delucidazioni e chiarimenti sul contenuto della stessa e sulle metodologie applicate nella stesura del documento.

All'esito di tale incontro, il Parere è stato finalizzato e deliberato dagli Amministratori Indipendenti.

*** *** ***

3. Valutazione dell'Offerta

i. Elementi essenziali e natura dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto sino ad un massimo di n. 291.577.427 Azioni, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente. Sono escluse dall'Offerta le n. 6.577.363 Azioni proprie detenute dall'Emittente, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è sottoposta alla condizione (rinunciabile dall'Offerente) che "*le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Società (la "Condizione sulla Soglia"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile. L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione sulla Soglia*" (cfr. Documento d'Offerta par. 1 "Caratteristiche dell'Offerta").

L'Offerta non ha ad oggetto ulteriori strumenti finanziari e non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

L'Offerente ha precisato che l'Offerta è promossa anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono in Concerto.

ii. Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta e ai programmi futuri di Trinity

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni oggetto della stessa e conseguentemente procedere al Delisting dell'Emittente. Pertanto, l'Offerente dichiara nel Documento d'Offerta la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, lo stesso non riuscisse ad ottenere una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale (e ciò anche nel caso di rinuncia alla condizione cui l'Offerta è subordinata, come precisato *infra*).

Al riguardo si rammenta che, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, in caso di superamento della soglia partecipativa del 90 per cento del capitale sociale di un emittente quotato da parte di un determinato azionista, le azioni sono revocate dalle negoziazioni sul mercato di riferimento qualora quest'ultimo non abbia dichiarato che intende ripristinare il flottante.

Al riguardo l'Offerente ritiene che "*i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario in capo all'Emittente e di perdita dello status di società quotata. In caso di Delisting,* [l'Emittente] *potrebbe perseguire i propri obiettivi in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, nonché tempi di decisione e di esecuzione più rapidi anche al fine di cogliere possibili opportunità di mercato finalizzate alla crescita per linee esterne*". Sul tema, viene indicato un indirizzo strategico "*volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo e, in particolare, al consolidamento come leader in Italia nel servire i clienti high net worth attraverso una piattaforma indipendente e di primario standing in grado di offrire in maniera integrata servizi di wealth managment, asset management e corporate & investment banking*".

Ciò considerato, l'Offerente afferma inoltre che l'Offerta *"consente altresì un'effettiva possibilità di disinvestimento per gli attuali azionisti* [dell'Emittente] *a un premio pari al 34,2% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 9 febbraio 2022, ultimo* [g]*iorno di Borsa* [a]*perta antecedente alla Data di Annuncio e un premio pari al 35,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 (tre) mesi precedenti la Data di Annuncio. Si segnala infatti che, benché negoziate su Euronext Milan, le Azioni sono caratterizzate per scarsi volumi di scambio e, quindi, di fatto per una scarsa liquidità ... Pertanto, gli azioni dell'Emittente che volessero liquidare il proprio investimento sull'Euronext Milan potrebbero incontrare delle difficoltà*".

Inoltre, Trinity sottolinea che "*nel contesto di eventuali future opportunità finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, l'Offerente si riserva, in ogni caso e anche qualora non si perfezioni il Delisting all'esito dell'Offerta, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità – operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting*" (cfr. Documento d'Offerta par. 2 "Presupposti Giuridici e Motivazioni dell'Offerta").

Tuttavia, l'Offerente dichiara di non aver assunto, alla data del Documento d'Offerta, alcuna decisione in relazione a: i) investimenti futuri e fonti di finanziamento; ii) operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione (salvo l'indicazione generale secondo cui l'Offerente è interessato a valutare future operazioni straordinarie che potranno comportare il Delisting dell'emittente); iii) modifiche alla composizione degli organi sociali; iv) modifiche allo statuto sociale.

iii. Considerazioni rispetto alle condizioni cui l'Offerta è subordinata

Il Documento d'Offerta precisa che l'Offerta è condizionata al verificarsi della circostanza che le adesioni alla stessa abbiano ad oggetto un numero di Azioni sufficiente a consentire all'Offerente di ottenere all'esito della stessa, complessivamente (considerando anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono in Concerto) una partecipazione nell'Emittente pari almeno al 95% del capitale di quest'ultima.

In ogni caso, l'Offerente "*qualora riscontri che la Condizione sulla Soglia non si sia verificata* [al termine del Periodo di Adesione]*, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione …* [e] *nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non dovesse essersi avverata* [neanche] *alla chiusura del Periodo di Adesione … l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a suo insindacabile giudizio*" (cfr. Documento d'Offerta par. A.1 "Condizioni di Efficacia dell'Offerta").

Al riguardo, il Documento d'Offerta prevede che "*l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia ovvero l'eventuale rinuncia alla predetta Condizione sulla Soglia dandone comunicazione, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo* [g]*iorno di Borsa* [a]*perta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. In caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni* [o]*ggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il* [g]*iorno di Borsa* [a]*perta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta*" (cfr. ancora Documento d'Offerta par. A.1 "Condizioni di Efficacia dell'Offerta").

Con riguardo all'ipotesi in cui l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, possono verificarsi i seguenti scenari, a seconda che: i) l'Offerente raggiunga una partecipazione nell'Emittente inferiore al 90% del capitale sociale; ii) l'Offerente raggiunga una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale.

Nel primo caso, l'Offerente procederà alla Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione come previsto dall'art. 40-*bis* comma 1 lett. a) del Regolamento Emittenti. Al riguardo il Documento d'Offerta specifica che "*entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta … Nel caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura*

del periodo di Riapertura dei Termini" ("**Riapertura dei Termini**" cfr. Documento di Offerta, par. F.1.1 "Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini").

Nel secondo caso (che potrà occorrere anche a seguito della predetta Riapertura dei Termini), posto che Trinity ha affermato nel Documento d'Offerta che non intende ripristinare il flottante e conseguire l'obiettivo del Delisting, "*l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni* [o]*ggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF … Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF in conformità, a seconda del numero di Azioni* [o]*ggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (ossia, a seconda che le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta), all'articolo 50, commi 4 o 5, del Regolamento Emittenti*" (cfr. Documento di Offerta, par. A.10).

Diversamente, nell'ipotesi in cui (anche a seguito della rinuncia alla Condizione sulla Soglia e alla Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile (nonché, in caso di rinuncia alla Condizione sulla Soglia, a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato nel Documento d'Offerta "*la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF*". Al riguardo, nel Documento d'Offerta, è previsto che "*l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta … dando pertanto corso ad un'unica procedura*" ("**Procedura Congiunta**", cfr. Documento di Offerta, par. A.11).

iv. Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta

Per quanto concerne gli scenari che si potrebbero presentare in esito all'Offerta per ciascun attuale titolare delle Azioni oggetto della stessa, il Documento d'Offerta individua le seguenti possibilità (le successive citazioni contenute nel presente paragrafo sono tratte

dal Documento di Offerta, par. A.12.1 "Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta").

Nel caso in cui gli azionisti oblati optino per l'accettazione dell'Offerta, nel presupposto dell'"*avveramento della Condizione sulla Soglia (ovvero in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alla medesima) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, ...* [gli stessi] *riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 0,049 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta*".

Il Documento d'Offerta precisa che, per tutto il periodo in cui le Azioni portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle stesse, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, le Azioni portate in adesione e, comunque, non potranno effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la concessione di pegni o di altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le stesse. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo. Gli aderenti non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, ma potranno aderire ad eventuali offerte concorrenti ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti (cfr. Documento di Offerta par. F.2 "Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni oggetto dell'Offerta portate in adesione in pendenza dell'Offerta").

Nel caso invece di mancata adesione all'Offerta, si possono profilare tre diversi ulteriori scenari.

1. In primo luogo è possibile che l'Offerente raggiunga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In tal caso, come già rilevato nel precedente paragrafo, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e "*i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti".* Al riguardo viene inoltre precisato nel Documento d'Offerta che "*ai fini del calcolo delle*

soglie previste dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore)".

Nello scenario sopra descritto, tutti gli azionisti cederebbero le proprie Azioni a Trinity o a fronte dell'adesione all'Offerta o per il tramite dell'attivazione dell'obbligo di acquisto previsto dall'art. 108, comma 1 TUF ovvero ancora per effetto del diritto di acquisto esercitato dall'Offerente in conformità all'art. 111 TUF.

2. In secondo luogo, è possibile che l'Offerente raggiunga una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In tal caso, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione sulla Soglia, il Documento d'Offerta indica che "*l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni*" e che "*l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF (i) in misura pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano almeno pari al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta, oppure (ii) secondo i criteri di cui all'articolo 50, comma 5, del Regolamento Emittenti, qualora le adesioni siano inferiori al 50% delle Azioni Oggetto dell'Offerta*".

   Per completezza si evidenzia che la misura del corrispettivo prevista dall'articolo 50, comma 4 del Regolamento Emittenti è pari a quella indicata nella relativa offerta pubblica d'acquisto mentre la misura prevista dal successivo comma 5 verrebbe determinata dalla Consob tenendo conto "*a) del corrispettivo dell'offerta precedente, anche alla luce della percentuale di adesioni; b) del prezzo medio ponderato di mercato dei titoli oggetto dell'offerta nel semestre individuato ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del Testo unico; c) del valore attribuito ai titoli o all'emittente da rapporti valutativi eventualmente esistenti, predisposti non oltre sei mesi prima del sorgere dell'obbligo di acquisto, da esperti indipendenti, secondo criteri*

generalmente utilizzati nell'analisi finanziaria; d) di eventuali altri acquisti di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi dodici mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o da soggetti operanti di concerto con lui".

In tale scenario, dunque, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in osservanza dell'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

3. In terzo luogo è possibile che l'Offerente non ottenga una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e ciò nonostante rinunci alla Condizione sulla Soglia. In tal caso il Documento d'Offerta afferma che "*Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) resterebbero titolari delle Azioni (quotate). In tale scenario, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva, in ogni caso, l'opportunità di realizzare … operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting*".

   Se l'Offerente dovesse realizzare il previsto obiettivo di Delisting successivamente alla conclusione dell'Offerta, i titolari di Azioni, che (in tale futura occasione) non eserciteranno il proprio diritto di cedere le proprie Azioni correlato all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Da ultimo occorre considerare l'eventualità che l'Offerta non si perfezioni a causa del mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e del mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi; in detta ipotesi, le Azioni oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi aderenti senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Anche in tale scenario l'Offerente, che continuerà a detenere oltre i due terzi del capitale sociale dell'Emittente, ha esplicitamente indicato nel Documento d'Offerta che "*si riserva, in ogni caso, l'opportunità di realizzare … operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting*". Pertanto qualora l'Offerente dovesse realizzare il previsto obiettivo di Delisting successivamente alla conclusione dell'Offerta, i titolari di Azioni, che (in tale futura occasione) non eserciteranno il proprio diritto di cedere le proprie Azioni correlato all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

v. Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente ha precisato che farà fronte all'esborso previsto facendo ricorso a mezzi propri. In particolare nel Documento d'Offerta viene affermato che tali risorse "*sono erogate da Attestor Value Master Fund LP, fondo di investimento partecipato da investitori di varia natura, tra cui investitori privati (high net worth individuals) e istituzionali nonché endowment fund e istituzioni di beneficenza mediante la sottoscrizione di profit participating notes ("PPNs"), ovverosia strumenti di partecipazione agli utili, la cui sottoscrizione è riservata ad Attestor Value Master Fund LP, in forza di appositi accordi di sottoscrizione (c.d. subscription agreement) in essere tra quest'ultimo, in qualità di sottoscrittore (c.d. initial purchaser), e* [l'Offerente], *in qualità di emittente*" (cfr. Documento di Offerta, par. G.1 "Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'Offerta").

Inoltre, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento di cui all'Offerta, l'Offerente precisa di aver conferito: i) a Lucid Agency Services Limited mandato irrevocabile a vincolare l'importo di Euro 14.287.293,92, pari all'esborso massimo, in un apposito conto corrente aperto presso BNP Paribas, London Branch; ii) a Banca Akros S.p.A., istruzioni irrevocabili di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, al pagamento del Corrispettivo utilizzando esclusivamente la predetta somma vincolata (cfr. Documento di Offerta, par. G.2 "Esatto Adempimento").

*** *** ***

4. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta

i. Considerazioni generali sul Corrispettivo

Il Documento d'Offerta afferma (cfr. par. 3 "Corrispettivo dell'Offerta ed esborso massimo") che il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso, prima della data di pagamento, a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; nella diversa ipotesi in cui l'Emittente proceda alle distribuzioni il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per Azione. Al riguardo viene precisato che, alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende richiedere né, eventualmente, votare a favore della distribuzione di alcun dividendo fino al completamento dell'Offerta (ivi incluso, l'eventuale adempimento dell'obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'esperimento della Procedura Congiunta).

Dal Documento di Offerta risulta che per la determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Il Corrispettivo è stato autonomamente determinato dall'Offerente considerando:

- i premi riconosciuti nell'ambito di precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie promosse in Italia;
- il prezzo di quotazione delle Azioni alla data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovverosia il 10 febbraio 2022;
- il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi precedenti al 10 febbraio 2022;
- il prezzo attribuito alle Azioni nell'ambito dei precedenti aumenti del capitale sociale dell'Emittente;
- la limitata liquidità delle Azioni dell'Emittente in termini di scambi effettuati su Euronext Milan.

Sulla base di tali proprie valutazioni, l'Offerente afferma che il Corrispettivo incorporerebbe un premio:

- pari al 35,7% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 3 (tre) mesi antecedenti al 10 febbraio 2022, che è stato pari a Euro 0,0361 (fonte: Bloomberg);
- pari al 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,039 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020;
- pari al 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,0336 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021.

ii. La Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

Ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi del supporto valutativo dell'Esperto Indipendente che ha rilasciato la Fairness Opinion sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario in data 3 marzo 2022.

Al fine di svolgere l'incarico conferito, l'Esperto Indipendente ha analizzato, oltre al Documento di Offerta, la documentazione elencata nel paragrafo 1.4 "*Documentazione Utilizzata*" della Fairness Opinon, oltre a dati e informazioni pubblicamente disponibili relativi all'Emittente, al settore e al mercato di riferimento (e.g. prezzi della Azioni).

L'Esperto Indipendente ha tenuto anzitutto a precisare che il *fair value* delle Azioni, come definito mediante le metodologie adottate nella Fairness Opinion, "*potrebbe differenziarsi da un teorico prezzo di alienazione delle azioni detenute nella Banca in circostanze differenti rispetto a quelle oggetto del presente Incarico, in considerazione di fenomeni contingenti relativi alla domanda e all'offerta, nonché alle motivazioni delle controparti e alla forza contrattuale delle stesse*".

Ciò premesso. l'Esperto Indipendente ha individuato, tra i limiti incontrati nel processo valutativo, le seguenti circostanze (cfr. Fairness Opinion, par. 1.5):

i) la difficoltà nell'immaginare futuri scenari che potrebbero essere generati "*dalla campagna militare della Russia in Ucraina che sta generando*

significativa incertezza sugli sviluppi macro-economici, non solo nel mercato italiano";

ii) la "*controvertibile utilizzabilità*", ai fini della Fairness Opinion, del PS 2025 in quanto (a) "*la Banca al momento non risulta ancora in una situazione di equilibrio economico strutturale*", (b) non risultano "*impegni formali di Trinity*" a sostenere "*il rafforzamento patrimoniale stimato pari a circa € 17 milioni*", (c) si riscontra una "*marcatissima e non comune dipendenza dall'ultimo flusso (2025) dell'orizzonte temporale del Piano, già caratterizzato per sua natura da un significativo livello di incertezza anche alla luce di quanto sopra*";

iii) la complessità valutativa derivante dal fatto che (a) l'Emittente "*presenta un business model di banca specializzata ma con un percorso di turnaround ancora in corso*" e per tale ragione non vi sarebbero "*società che possano essere ritenute strettamente comparabili con l'Emittente*" (b) le Azioni "*sono caratterizzate ...* [da] *una scarsa liquidità*".

In ragione di ciò, l'Esperto Indipendente ha ritenuto corretto adottare, ai fini della definizione del *fair value* delle Azioni, il metodo valutativo dei "*multipli di mercato, nella variante del prezzo di Borsa di un panel di banche in generale comparabili quotate rapportato ai relativi Book Value*" e il "*confronto delle risultanze derivanti dall'applicazione dei Multipli di mercato con un'analisi empirica dei premi desunti da operazioni di offerte pubbliche di acquisto comparabili*" (cfr. Fairness Opinion, par. 2.1 "*Finalità del parere: tratti caratteristici*").

Conseguentemente, l'Esperto Indipendente ha rilevato che "*dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato si ottiene un range di valori per azione compreso tra Euro 0,0425 e 0,0533 (equivalente a una valutazione della Banca compresa tra Euro 98,9 e 124,0 milioni)"* (cfr. Fairness Opinion, par. 2.2.1 "Metodo dei multipli di mercato") e che dall'esercizio del metodo dell'analisi empirica dei premi "*emerge come il Premio di Offerta sia compreso nei range di premialità rilevati nei campioni presi a riferimento*" (cfr. Fairness Opinion, par. 2.2.2 "Analisi empirica dei premi").

Alla luce delle analisi effettuate e tenuto conto "*dei limiti del lavoro svolto, delle assunzioni poste alla base dei modelli adottati e dei risultati emersi*" l'Esperto

Indipendente ha ritenuto "*che il Corrispettivo dell'Offerta promossa da Trinity sia congruo da un punto di vista finanziario*" (cfr. Fairness Opinion, par. 3 "*Conclusioni*").

*** *** ***

5. Conclusioni

Gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- preso atto delle dichiarazioni rese da Trinity nella Comunicazione e nel Documento d'Offerta;
- esaminata la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente che attesta la sostanziale congruità del Corrispettivo dell'Offerta;

ritengono:

- che l'Offerta sia stata formulata con modalità conformi alla normativa di settore in materia di offerte pubbliche di acquisto volontarie;
- che, secondo le valutazioni effettuate dall'Esperto Indipendente, l'adesione all'Offerta dovrebbe consentire agli azionisti aderenti di liquidare il proprio investimento nelle Azioni a fronte dell'ottenimento di un Corrispettivo congruo rispetto all'attuale valore reale delle stesse;
- che la permanenza nella compagine azionaria dell'Emittente, successivamente alla conclusione dell'Offerta, darebbe diritto all'azionista oblato di partecipare ai risultati dei programmi futuri dell'Offerente, volti alla "*valorizzazione del business nel medio-lungo periodo*"; la convenienza economica di tale scelta dovrebbe essere attentamente ponderata, tuttavia, considerando che i sopravvenuti eventi bellici potrebbero deteriorare, in misura ad oggi non prevedibile, il contesto macroeconomico e geopolitico di riferimento, ostacolando il percorso di crescita dell'Emittente.

*** *** ***

Milano, lì 4 marzo 2022

Gli Amministratori Indipendenti

Firmato digitalmente da: Maria Lucia Candida
dott.ssa Maria Lucia Candida
Data: 04/03/2022 09:28:34

_____

dott.ssa Maria Paola Clara

_____

dott.ssa Sara Zaltron

_____

avv. Emanuele Canavese

CANAVESE
EMANUELE
Avvocato
04.03.2022
11:14:42
GMT+00:00

_____

Il Parere è stato redatto con l'ausilio del Consulente Legale, che lo sottoscrive ad assolvimento del proprio incarico.

Il Consulente Legale

prof. avv. Giovanni Battista Bisogni

Firmato digitalmente da
GIOVANNI BATTISTA BISOGNI
CN = BISOGNI GIOVANNI BATTISTA
C = IT

_____

Allegati:

A – Fairness Opinion redatta dall'Esperto Indipendente

prometeia

Spett.le Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.
Via San Dalmazzo, 15 – 10122, Torino (TO)
c.a. degli Amministratori Indipendenti

Roma, 3 marzo 2022

Egregi Signori,

la presente relazione illustra le analisi svolte, i risultati ottenuti e il parere sulla congruità finanziaria dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") promossa dall'azionista di controllo di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., (l'"**Emittente**", o "**Banca Intermobiliare**" o " **BIM**" o la "**Banca**"), Trinity Investments Designated Activity Company ("**Trinity**" o l'"**Offerente**") avente a oggetto massime n. 291.577.427 azioni della Banca, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**")

Cordiali saluti

Simone Lauretti

Associate Partner

Strategic Advisory & Corporate Finance

Prometeia Spa
via G. Marconi 43, 40122 Bologna, Italia
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753
info@prometeia.com
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 864.650 i.v.
www.prometeia.it

prometeia

Spett.le Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.
Via San Dalmazzo, 15 – 10122, Torino (TO)
c.a. degli Amministratori Indipendenti

Roma, 3 marzo 2022

Oggetto: parere di congruità ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999

Indice:

1. Aspetti preliminari e generali 3
1.1 Contesto di riferimento 3
1.2 Caratteristiche economiche dell'Offerta 4
1.3 Oggetto e limiti dell'incarico 5
1.4 Documentazione utilizzata 7
1.5 Principali difficoltà e limiti della valutazione 7
2. Finalità e metodo del lavoro 9
2.1 Finalità del parere: tratti caratteristici 9
2.2 Metodologie valutative 9
2.2.1 Metodo dei multipli di mercato 9
2.2.2 Analisi empirica dei premi 11
3. Conclusioni 12

prometeia

1. Aspetti preliminari e generali

1.1 Contesto di riferimento

In data 10 febbraio 2022 (la "**Data di annuncio**") Trinity Investments Designated Activity Company ("**Trinity**" o l'"**Offerente**") ha comunicato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**"), a Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") e a Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (l'"**Emittente**", o "**Banca Intermobiliare**", o "**BIM**", o la "**Banca**") e ha annunciato al mercato un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria con corrispettivo in denaro (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**"), mediante apposito comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**Testo Unico sulla Finanza**" o "**TUF**"), e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"). Come riportato nel documento di offerta approvato dalla CONSOB con delibera n. 22244 del 1 marzo 2022 (il "**Documento di Offerta**"), a oggetto massime n. 291.577.427 azioni ordinarie (le "**Azioni**") dell'Emittente, rappresentative del 12,51% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), quotate su Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, ossia la totalità delle Azioni Oggetto dell'OPA che non sono di titolarità dell'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte (i) le n. 2.032.707.851 Azioni detenute dall'Offerente alla data odierna, rappresentative dell'87,21% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) le n. 6.577.363 azioni ordinarie proprie (le "**Azioni Proprie**") detenute dall'Emittente alla data odierna, rappresentative dello 0,28% del capitale sociale dell'Emittente.

Secondo quanto dichiarato, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan (il "**Delisting**"). In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intenderebbe realizzare un efficientamento dell'Emittente finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

Si specifica inoltre che l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi della circostanza

che le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale della Banca (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione dell'Offerente le Azioni eventualmente detenute dalle persone che agiscono di concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

In tale ambito, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente (gli "**Amministratori Indipendenti**" o i "**Destinatari**"), che non sono parti correlate dell'Offerente, devono redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**") e sulla congruità del corrispettivo riconosciuto, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, di uno o più esperti indipendenti individuati dagli stessi Amministratori Indipendenti. Avvalendosi di tale facoltà prevista ai sensi del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno provveduto in data 17 febbraio 2022 alla nomina di Prometeia S.p.A. ("**Prometeia**") quale esperto indipendente per lo svolgimento di un incarico di consulenza finanziaria (l'"**Incarico**") finalizzato all'emissione di una *fairness opinion* (il "**Parere**") con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

1.2 Caratteristiche economiche dell'Offerta

Il Documento di Offerta stabilisce che l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta portata in adesione pari a Euro 0,049 (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'ipotesi che l'Emittente non approvi né dia corso prima della Data di Pagamento a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta il Corrispettivo incorpora un premio del 35,7% rispetto al prezzo medio ponderato ufficiale delle Azioni dell'Emittente nei 3 (tre) mesi antecedenti alla Data di Annuncio.

In particolare, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio del 25,6% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,039 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2020; e (ii) un premio del 45,8% rispetto al prezzo di sottoscrizione per Azione di Euro 0,0336 determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Aumento di Capitale 2021.

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 14.287.293,92 (l'"Esborso Massimo").

1.3 Oggetto e limiti dell'incarico

Il Parere è stato redatto da Prometeia a supporto degli Amministratori Indipendenti di BIM, ai quali lo stesso è indirizzato nell'ambito del processo decisionale relativo all'Offerta come rappresentata nel Documento di Offerta.

Questo documento illustra e sintetizza le analisi svolte e i risultati ottenuti con riferimento alla valutazione sulla congruità del Corrispettivo proposto nell'Offerta da Trinity sulle Azioni.

I Destinatari potranno utilizzare il Parere esclusivamente per la propria autonoma valutazione dell'Offerta e per la predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti. I Destinatari potranno avvalersi del Parere per le determinazioni di propria competenza analizzando e valutando, nelle forme da essi ritenute più appropriate, le informazioni ivi contenute tenendo conto dei limiti e delle assunzioni di seguito riportati:

- Le analisi valutative sono state effettuate da Prometeia con l'esclusivo obiettivo di esprimere un parere sulla congruità finanziaria in merito al Corrispettivo dell'Offerta. Le stime di valore fornite nel Parere si basano su ipotesi e criteri valutativi generalmente accettati nella prassi di mercato e da noi applicati nella fattispecie, attraverso metodologie di valutazione ritenute più appropriate per la

stima del valore del capitale economico della Banca ("*fair value*"), nel rispetto dell'Incarico conferito. Pertanto, i Destinatari di questo Parere devono essere informati che il processo valutativo potrebbe essere condotto con modalità anche significativamente differenti per altre finalità e in altre circostanze. In particolare, siamo consapevoli che il *fair value* definito mediante l'applicazione delle metodologie valutative declinate nel seguito potrebbe differenziarsi da un teorico prezzo di alienazione delle quote detenute nella Banca in circostanze differenti rispetto a quelle oggetto del presente Incarico, in considerazione di fenomeni contingenti relativi alla domanda e all'offerta, nonché alle motivazioni delle controparti e alla forza contrattuale delle stesse;

- Le conclusioni riportate in questo Parere si basano sulle informazioni messe a disposizione di Prometeia e/o alla stessa note fino alla data di emissione dello stesso. Non si assume alcuna responsabilità e nessun obbligo di revisione dei contenuti e conclusioni del Parere dopo la data di emissione dello stesso al fine di riflettere gli eventi e le nuove condizioni intervenute per possibili cambiamenti nel contesto di mercato, nel quadro normativo e regolamentare di riferimento così come in tutto il *set* informativo utilizzato, nei termini e nelle condizioni dell'Offerta;
- Le valutazioni condotte e le considerazioni sviluppate da parte di Prometeia sono riferite alla situazione economico – patrimoniale di Banca Intermobiliare alla data del 31 dicembre 2021. Prometeia ha basato le proprie analisi assumendo che nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2021 (data di riferimento della situazione economico – patrimoniale dell'Emittente) e la data di emissione del Parere non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico – patrimoniale e finanziario della Banca;
- La responsabilità del comunicato diffuso ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, è di esclusiva pertinenza degli Organi di governo di BIM e questo parere non deve assolutamente intendersi come una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni;
- Il presente documento è stato chiuso il 3 marzo 2022 alle ore 18 e 30.

Fermo restando quanto sopra, Prometeia prende atto e accetta che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrà avvalersi del Parere ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti.

1.4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'Incarico conferito e nell'elaborazione del Parere, Prometeia ha fatto riferimento a documenti e informazioni fornite da BIM o pubblicamente disponibili e ritenute rilevanti nella fattispecie. Tra le informazioni prese in considerazione, si evidenzia la seguente documentazione:

- Ultimo Piano Industriale della Banca, ivi incluso il dettaglio delle proiezioni economico patrimoniali e le assunzioni sottese ("**Piano Strategico 2020-2025**");
- *Budget* 2022 con relativi prospetti economico-patrimoniali ("***Budget* 2022**");
- Requisiti patrimoniali minimi inclusivi della riserva di conservazione del capitale e di tutte le misure vincolanti comunicate dall'Autorità di Vigilanza, ricevuti in forma schematica dalla Banca in data 21 febbraio 2022;
- Documentazione, in bozza, circa l'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria totalitaria, predisposto ai sensi dell'art. 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) e avente a oggetto azioni ordinarie di Banca Intermobiliare;
- Comunicati stampa e altra documentazione pubblica relativa all'Offerta.

In aggiunta all'elenco di cui sopra, l'attività si è inoltre basata su dati e informazioni pubblicamente disponibili relativi a Banca Intermobiliare, al settore e al mercato di riferimento; in particolare, si è fatto riferimento ai prezzi delle Azioni, oltre ad altre informazioni di mercato, rilevate su primari *infoprovider*.

1.5 Principali difficoltà e limiti della valutazione

Tra i limiti e le principali difficoltà valutative si segnala quanto segue:

- Il presente documento è stato elaborato in un periodo caratterizzato dalla campagna militare della Russia in Ucraina, che sta generando significativa incertezza sugli sviluppi macro - economici, non solo nel mercato italiano. Esiste un'oggettiva difficoltà di valutare, soprattutto in questa fase iniziale, la dimensione,

gli ambiti e l'impatto di questa situazione sul contesto economico, industriale, finanziario e sociale. Anche di tale fattispecie abbiamo dovuto tener conto nella scelta in merito all'utilizzo di metodologie analitiche basate su flussi economici prospettici, già caratterizzati per loro natura da elementi di incertezza.

- Il Piano Strategico 2020-2025 della Banca presenta profili che lo rendono di controvertibile utilizzabilità ai fini di cui al presente Parere, dato che:
  - La Banca al momento non risulta ancora in una situazione di equilibrio economico strutturale (c.d. *steady state*);
  - Le iniziative individuate nell'ambito del Piano Strategico 2020-2025 risultano abilitate da un rafforzamento patrimoniale stimato pari a circa €17 milioni. Alla data del Documento di Offerta, non ci risulta che sussistano impegni formali di Trinity, in qualità di socio di maggioranza, a sostenere tale rafforzamento patrimoniale;
  - L'applicazione di metodologie valutative di tipo analitico che prendono in considerazione le proiezioni economico-patrimoniali della Banca porterebbero a risultanze con una marcatissima, e non comune, dipendenza dall'ultimo flusso (2025) dell'orizzonte temporale del Piano, già caratterizzato per sua natura da un significativo livello di incertezza anche alla luce di quanto sopra.
- Nel confronto con il mercato in cui opera la Banca, sono stati rilevati i seguenti profili di complessità valutativa:
  - La Banca presenta un *business model* di banca specializzata, ma con un percorso di *turnaround* ancora in corso. In considerazione del particolare modello di *business* e della struttura finanziaria e patrimoniale dell'Emittente, riteniamo che non vi siano società che possano essere ritenute strettamente comparabili con l'Emittente;
  - le Azioni, benché negoziate su Euronext Milano, sono caratterizzate da tempo da scarsi volumi di scambio e, quindi, di una scarsa liquidità.

prometeia

2. Finalità e metodo del lavoro

2.1 Finalità del parere: tratti caratteristici

Le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate. Tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. Infatti, l'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarietà che si crea con gli altri criteri comporta la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione. Pertanto, in nessun caso, singole parti del Parere possono essere utilizzate separatamente dal Parere stesso nella sua interezza.

2.2 Metodologie valutative

Tenuto conto, oltre che delle informazioni disponibili, della tipologia di Operazione, del settore di riferimento in cui opera la Banca, delle caratteristiche specifiche di BIM e della tipologia di operatività della stessa, sono stati individuati i seguenti metodi valutativi:

- Multipli di mercato, nella variante del prezzo di Borsa di un *panel* di banche in generale comparabili quotate rapportato ai relativi *Book Value*.
- Confronto delle risultanze derivanti dall'applicazione dei Multipli di mercato con un'analisi empirica dei premi desunti da operazioni di offerte pubbliche d'acquisto comparabili.

Abbiamo scelto, per le considerazioni sopra esposte, di non utilizzare metodologie di tipo analitico (tipo il *Dividend Discount Model* nell'accezione dell'"*Excess Capital*").

2.2.1 Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società ritenute comparabili a quelle oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti ("Multipli"), riferiti al campione di aziende comparabili selezionate, fra il valore di Borsa e alcuni parametri significativi selezionati. La media dei Multipli così ottenuti viene quindi applicata ai fondamentali dell'Azienda oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuitole dal

mercato. Nello specifico, i multipli di mercato maggiormente utilizzati nella prassi professionale sono il *Price to Book Value Ratio* ("**P/BV**") e il *Price Earnings Ratio* ("**P/E**").

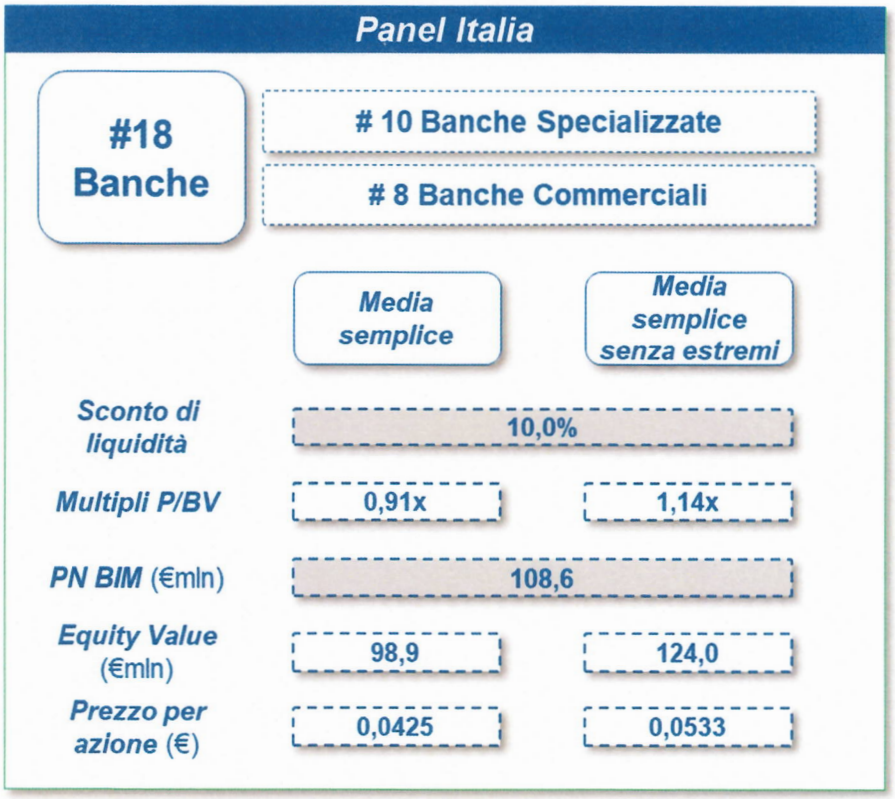
Ai fini del presente Parere, non sono stati ritenuti applicabili multipli basati sui fondamentali economici quali il P/E, in quanto i livelli di redditività espressi dalla Banca, al netto di normalizzazioni comunicate dalla Banca, anche nel 2021 non avrebbero generato un risultato positivo significativo e l'applicazione di multipli c.d. *forward looking* avrebbe presentato le medesime complessità valutative relative all'incertezza dei flussi economici prospettici declinati in precedenza.

Pertanto, è stata utilizzata la media semplice e la media semplice senza estremi, con l'obiettivo di sterilizzare l'effetto di eventuali *outlier*, dei multipli P/BV, ottenuti rapportando i prezzi di Borsa ponderati per i volumi delle società comparabili nel corso dell'ultimo anno alla data del 9 febbraio 2022 al patrimonio netto delle banche comparabili all'ultima data disponibile.

Come sopra accennato, il particolare modello di *business* e la struttura finanziaria e patrimoniale dell'Emittente determinano l'assenza di banche strettamente comparabili con l'Emittente. Pertanto, l'analisi è stata effettuata selezionando un più esteso campione di società quotate italiane ("***Panel* Italia**") che operano nel settore bancario e della gestione dei patrimoni e che possono essere considerate generalmente o parzialmente comparabili con l'Emittente, per la tipologia di servizi offerti e/o per la tipologia degli attivi patrimoniali posseduti.

Infine, ai presenti multipli, è stato riconosciuto uno sconto di liquidità ("**Sconto di Liquidità**") pari al 10%, comunemente applicato nella prassi valutativa, al fine di riflettere le differenze in termini di liquidità delle Azioni tra la Banca e le società comparabili.

La figura seguente riporta la sintesi dei valori dei Multipli di Borsa ottenuti per il *panel* di analisi e il relativo *range* di valore riscontrato per il capitale economico della Banca.



Dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato si ottiene un *range* di valori per azione compreso tra Euro 0,0425 e 0,0533 (equivalente a una valutazione della Banca compresa tra Euro 98,9 e 124,0 milioni).

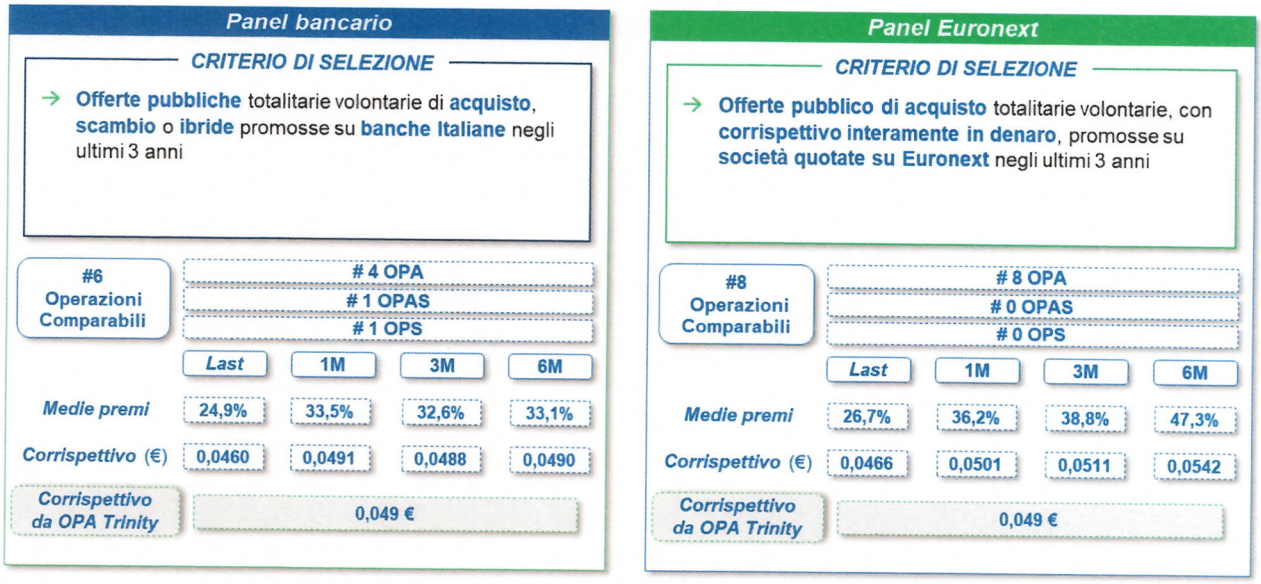
2.2.2 Analisi empirica dei premi

L'analisi empirica dei premi OPA ha consentito di confrontare le risultanze derivanti dall'applicazione dei Multipli di mercato con un'analisi dei premi desunti da operazioni ritenute comparabili di offerta pubblica di acquisto e/o scambio. A tal fine, è stata condotta un'analisi relativamente ai premi impliciti riconosciuti in due campioni di offerte distinti, di seguito enunciati:

- Campione di offerte pubbliche totalitarie volontarie di acquisto, scambio o ibride promosse su banche italiane negli ultimi 3 anni ("***Panel* bancario**");
- Campione di offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie, con corrispettivo integralmente in denaro, promosse su società quotate su Euronext Milan negli ultimi 3 anni ("***Panel* Euronext**");

È stato individuato, per ciascun *panel*, il premio medio rapportando, per ciascuna operazione considerata, il prezzo ultimo offerto sul prezzo medio ponderato per i volumi al giorno antecedente l'annuncio dell'OPA, a 1 mese, 3 mesi e 6 mesi rispetto alla data di annuncio.

La figura seguente fornisce una sintesi dell'applicazione di tale metodo, da cui emerge come il Premio di Offerta sia compreso nei *range* di premialità rilevati nei campioni presi a riferimento.



3. Conclusioni

A conclusione delle analisi riportate nel presente Parere, tenuto conto dei limiti del lavoro svolto, delle assunzioni poste alla base dei modelli adottati e dei risultati emersi, si ritiene che il Corrispettivo dell'Offerta promossa da Trinity sia congruo da un punto di vista finanziario.

Prometeia S.p.A.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

a) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Viale Eginardo n. 29;

b) la sede legale dell'Emittente in Torino, Via San Dalmazzo, n. 15;

c) il sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo *www.bancaintermobiliare.com*; e

d) il sito *internet* del Global Information Agent, all'indirizzo *www.georgeson.com/it*.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

a) Bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2020;

b) Bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2019.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

a) Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021, corredato degli allegati previsti ai sensi di legge;

b) Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021, corredata degli allegati previsti ai sensi di legge; e

c) Relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 – comprendente il bilancio consolidato del Gruppo BIM e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 – corredata degli allegati previsti ai sensi di legge.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Trinity Investments Designated Activity Company



Friedrich Andreae

Rappresentante legale