

**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA FINNAT
EURAMERICA S.P.A.**

*ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come
successivamente
modificato e integrato, e dell'art. 39 del regolamento Consob adottato con delibera n.
11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla*

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

promossa da

P.N. 1898 S.R.L.

*ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato e integrato*

su massime n. 42.645.333 azioni ordinarie di

BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.

19 ottobre 2022

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	4
1. PREMESSA.....	10
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 19 OTTOBRE 2022	14
2.1. I PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE.....	14
2.2. DICHIARAZIONI SUGLI INTERESSI PROPRI O DI TERZI RELATIVI ALL'OFFERTA	14
2.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA	15
2.4. ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	15
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....	16
4. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA.....	17
4.1. LE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	17
4.2. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI	26
4.3. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	28
4.4. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO	28
4.4.1. PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	28
4.4.2. LA <i>FAIRNESS OPINION</i> DEL CONSULENTE FINANZIARIO	30
4.5. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	38
5. INDICAZIONI SULLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE.....	39
6. AGGIORNAMENTI SULLE INFORMAZIONI COMUNICATE AL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DI EVENTI SIGNIFICATIVI, AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	39
6.1. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE	39
6.2. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E SULLE PROSPETTIVE FUTURE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	40
7. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	40

8. LE CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE..... 41

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati nel presente Comunicato dell'Emittente. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di Banca Finnat che redigono il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento	L'aumento di capitale sociale di Holding da Euro 10.000,00 ad Euro 100.000,00, quindi per complessivi Euro 90.000,00 con sovrapprezzo complessivo di Euro 55.603.599,83, deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci di Holding in data 8 settembre 2022, interamente eseguito e liberato mediante il Conferimento in data 12 settembre 2022.
Azioni	Le azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca Finnat, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, con godimento regolare, godimento regolare, e quotate sull'Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0000088853).
Azione Oggetto dell'Offerta o Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 42.645.333 azioni ordinarie di Banca Finnat oggetto dell'Offerta, pari a circa l'11,75% del capitale sociale della Banca, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte (i) le azioni detenute da Holding, direttamente (pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente) e indirettamente tramite BidCo (pari a circa il 3,58% del capitale sociale dell'Emittente), (ii) le Azioni detenute dal Ramo AN (pari a circa il 4,80% del capitale sociale dell'Emittente), (iii) le Azioni detenute da GL Investimenti (pari a circa il 2,01% del capitale sociale dell'Emittente), (iv) le Azioni detenute da HPA (pari a circa l'1,19% del capitale sociale dell'Emittente), e (v) le Azioni Proprie (pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente).
Azioni Proprie	Le n. 28.810.640 Azioni proprie detenute dall'Emittente, pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Banca Finanziatrice	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.

Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il comunicato dell'Emittente predisposto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti ex art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione resa nota dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 12 settembre 2022.
Comunicazione sulla Riorganizzazione	Il comunicato stampa, pubblicato in data 24 marzo 2022, con cui è stata resa nota l'intenzione dei componenti del Ramo GN, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge, di concentrare in Holding le Azioni detenute nella Banca complessivamente pari al 68,72% circa del capitale sociale della stessa, mediante il Conferimento.
Consob o Autorità	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 27 luglio 2022 dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice relativo al Finanziamento.
Conferimento	L'operazione, eseguita in data 12 settembre 2022, mediante la quale i componenti del Ramo GN hanno conferito in Holding le complessive n. 249.383.724 Azioni, pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,31.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data di pubblicazione del Comunicato dell'Offerente, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, ovverosia il 12 settembre 2022.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), il giorno 21 novembre 2022.
Data di Riferimento	La data della Comunicazione sulla Riorganizzazione, ovverosia il giorno 24 marzo 2022.
Data di Riferimento per la Fairness Opinion	La data convenzionale di riferimento della Fairness Opinion, ossia il 23 marzo 2022, ultimo giorno antecedente al Comunicato del 24 marzo 2022 con cui è stata preannunciata al mercato l'Offerta.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di Banca Finnat dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.

Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la, o a seguito della, procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF.
Emittente o Banca Finnat o la Banca o la Società	Banca Finnat Euramerica S.p.A., con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma e codice fiscale 00168220069, nonché partita IVA 00856091004, con REA n. 444286, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5369 e, in qualità di società capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Finnat", all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 5557, e aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 13.220.053,23.
Esperto Indipendente	Il prof. Tiziano Onesti incaricato dagli Amministratori Indipendenti di redigere la Fairness Opinion.
Euronext STAR Milan	Segmento dell'Euronext Milan, mercato regolamento organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	Il "parere indipendente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii." rilasciato in data 19 ottobre 2022 dal prof. Tiziano Onesti e allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.
Finanziamento	Il finanziamento, messo a disposizione dalla Banca Finanziatrice sulla base del Contratto di Finanziamento, a copertura del fabbisogno finanziario derivante dall'Offerta, composto dalle Linee di Credito.
Fusione	La fusione per incorporazione tra l'Emittente e BidCo (società non quotata).
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
GL Investimenti	GL Investimenti S.r.l., con sede legale in Roma, Viale Gioacchino Rossini 26, numero di iscrizione nel Registro delle

	Imprese di Roma n. 1195828, codice fiscale e partita IVA n. 09902991000.
Gruppo Banca Finnat	Collettivamente, l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.
Holding	Nattino Holding S.r.l., con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 16594091007, capitale sociale di Euro 100.000,00, interamente versato e sottoscritto.
HPA	H.P.A. S.r.l., con sede legale in Roma, Via Francesco Denza n. 27, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma n. 669125, codice fiscale n. 08599620583 e partita IVA n. 02097541003.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o BidCo	P.N. 1898 S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 16600051003, capitale sociale di Euro 10.000,00, interamente versato e sottoscritto.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Banca Finnat, dedotte (i) le azioni detenute da Holding, (ii) le

	Azioni detenute dal Ramo AN, (iii) le Azioni detenute da GL Investimenti, (iv) le Azioni detenute da HPA, (v) le Azioni Proprie e (vi) le Azioni detenute da BidCo, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1 e 109 del TUF, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti o Parere	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Patto Parasociale	Il patto parasociale con cui il Ramo AN, GL Investimenti e HPA hanno assunto, in data 24 marzo 2022, impegni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF, nei confronti di Holding e di BidCo nel contesto dell'Offerta, il cui estratto è stato pubblicato in data 29 marzo 2022 ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 24 ottobre 2022 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 novembre 2022, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, ovverosia Holding, i componenti del Ramo AN, GL Investimenti e HPA. Le persone che agiscono di concerto sono solidalmente responsabili per le obbligazioni nascenti dall'Offerta nei confronti dei terzi ai sensi e per gli effetti dell'art. 109 del TUF.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinqies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Ramo AN	L'Avv. Maria Sole Nattino, la Sig.ra Ilaria Nattino e l'Avv. Daniela Salivetto.
Ramo GN	Il Dott. Arturo Nattino, il Dott. Giampietro Nattino jr. il Dott. Giampietro Nattino, la Sig.ra Celeste Buitoni, il Dott. Paolo Nattino, la Dott.ssa Giulia Nattino, la Dott.ssa Paola Nattino, e il Sig. Andrea Nattino.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del Comunicato.

Regolamento Parti Correlate	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del presente Comunicato.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del presente Comunicato.

1. PREMESSA

In data 12 settembre 2022 l'Offerente, soggetto controllato al 100% da Holding, ha comunicato a Consob e al mercato – attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bancafinnat.it, nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.emarketstorage.com) – il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta (la c.d. Comunicazione dell'Offerente).

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Comunicazione dell'Offerente e nel Documento di Offerta, l'obbligo di procedere all'Offerta consegue all'esecuzione, in data 12 settembre 2022, del conferimento in Holding di complessive n. 249.383.724 Azioni, pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente da parte del Ramo GN.

Più precisamente, in data 24 marzo 2022 (ai fini del presente Comunicato, la Data di Riferimento) i componenti del Ramo GN hanno reso nota al mercato, con apposito comunicato stampa divulgato per il tramite di Banca Finnat, la propria intenzione, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge, di concentrare in Holding le Azioni detenute nella Banca complessivamente pari a circa il 68,72% circa del capitale sociale della stessa, mediante il Conferimento.

Sempre alla Data di Riferimento, il Ramo AN, GL Investimenti e HPA, attraverso la stipulazione del Patto Parasociale, hanno assunto impegni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF, nei confronti di Holding e di BidCo: (a) a non portare in adesione alcuna azione all'Offerta; (b) a non vendere, trasferire, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, o altrimenti disporre, o accettare di vendere, trasferire o altrimenti disporre, apporre gravami, o concedere diritti di terzi su, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, le azioni, per un periodo di 12 (dodici) mesi dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale; (c) a non acquistare o acquisire, se non per il tramite di Holding o di BidCo, direttamente o per il tramite di proprie controllate o affiliate, dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale fino ai 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta, azioni e/o strumenti finanziari dell'Emittente, nonché qualsiasi altro strumento finanziario correlato; né ad intraprendere o a far intraprendere ad alcuna delle loro controllate o affiliate, alcuna operazione che possa comportare, per

qualsiasi motivo, un aumento del prezzo dell'Offerta o possa vanificare il successo della stessa (inclusa qualsiasi offerta nuova, al rialzo, rinnovata o modificata); (d) a consultare preventivamente Holding prima dell'esercizio del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente.

In data 8 settembre 2022 l'Assemblea Straordinaria dei soci di Holding ha deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento. In pari data è stato altresì stipulato l'atto di conferimento. A seguito dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma del verbale della predetta Assemblea Straordinaria e dell'atto di conferimento, avvenuta in data 12 settembre 2022, il Conferimento ha trovato esecuzione con conseguente acquisizione da parte di Holding del controllo di diritto della Banca e insorgenza dell'obbligo per Holding di promuovere l'Offerta.

L'Aumento di Capitale al Servizio del Conferimento è stato liberato mediante conferimento in Holding delle partecipazioni detenute nell'Emittente da parte dei componenti del Ramo GN e, in particolare: (i) dal Dott. Arturo Nattino (n. 78.654.240 Azioni, pari al 21,68% del capitale sociale dell'Emittente), (ii) dal Dott. Giampietro Nattino jr. (n. 11.177.324 Azioni, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 228.400 Azioni in piena proprietà e n. 10.948.924 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 4.157.338 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 6.791.586 Azioni), (iii) dal Dott. Paolo Nattino (n. 11.177.324 Azioni, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 228.400 Azioni in piena proprietà e n. 10.948.924 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 4.157.338 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 6.791.586 Azioni), (iv) dalla Dott.ssa Giulia Nattino (n. 43.545.600 Azioni, pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente), (v) dalla Dott.ssa Paola Nattino (n. 43.545.600 Azioni, pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente), e (vi) dal Sig. Andrea Nattino (n. 61.283.636 Azioni, pari al 16,89% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 39.385.789 Azioni in piena proprietà e n. 21.897.847 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 8.314.676 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 13.583.171 Azioni).

Il perfezionamento dell'operazione era subordinato alle autorizzazioni regolamentari e di legge da parte delle autorità competenti, le quali sono state rilasciate secondo la sequenza temporale di seguito indicata: i) autorizzazione ai sensi dell'art. 19 TUB, delle

pertinenti disposizioni europee e della normativa secondaria, rilasciata dalla Banca Centrale Europea con provvedimento del 10 agosto 2022, avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di Holding, (a) di una partecipazione di controllo diretta nell'Emittente, per effetto del Conferimento; (b) di una partecipazione qualificata indiretta (tramite la Banca) in Imprebanca S.p.A., partecipata al 20% dalla Banca; ii) autorizzazione ai sensi dell'art. 19 TUB, delle pertinenti disposizioni europee e della normativa secondaria, rilasciata dalla Banca Centrale Europea con provvedimento del 10 agosto 2022, avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di BidCo, di una partecipazione qualificata diretta nell'Emittente per effetto delle azioni che saranno consegnate nel contesto dell'Offerta; iii) autorizzazione ai sensi dell'art. 15 TUF e delle pertinenti disposizioni della normativa secondaria, rilasciata dalla Banca d'Italia con provvedimento del 18 agosto 2022, avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di Holding, delle partecipazioni qualificate indirette (tramite la Banca) in Investire SGR S.p.A. e REDO SGR S.p.A.; iv) autorizzazione ai sensi degli artt. 19 e 110 TUB, 199 TUF e delle pertinenti disposizioni della normativa secondaria, rilasciata dalla Banca d'Italia con provvedimento del 18 agosto 2022, avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di Holding, della partecipazione di controllo indiretto (tramite la Banca) in Finnat Fiduciaria S.p.A.

In data 27 settembre 2022 l'Offerente ha presentato alla Consob il Documento di Offerta, il quale è stato autorizzato dall'Autorità l'11 ottobre 2022 e pubblicato il 14 ottobre 2022 sul sito internet dell'Emittente (www.bancafinnat.it).

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 42.645.333 Azioni, rappresentanti circa l'11,75% del capitale sociale della Banca, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, con godimento regolare e interamente liberate.

Sulla base di quanto precisato dall'Offerente, non formano oggetto dell'Offerta (i) le complessive n. 262.383.724 Azioni, pari a circa il 72,3% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Holding (di cui n. 249.383.724 Azioni direttamente, pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente, e n. 13.000 Azioni indirettamente tramite BidCo, pari a circa il 3,58% del capitale sociale dell'Emittente), (ii) le complessive n. 17.434.075 Azioni, pari a circa il 4,80% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, rispettivamente, dall'Avv. Maria Sole Nattino (n. 6.704.868 Azioni, pari all'1,85% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.704.868 Azioni in piena proprietà e n. 1.000.000

Azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto), dalla Dott.ssa Ilaria Nattino (n. 6.954.867 Azioni, pari all'1,92% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.954.867 Azioni in piena proprietà e n. 1.000.000 Azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto) e dall'Avv. Daniela Salivetto (n. 3.774.340 Azioni, pari all'1,04% del capitale sociale dell'Emittente, in piena proprietà) (il Ramo AN), (iii) le complessive n. 7.303.000 Azioni, pari a circa il 2,01% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dal Dott. Giovanni Malagò e dal Dott. Lupo Rattazzi tramite la holding di partecipazioni GL Investimenti S.r.l., e (iv) le complessive n. 4.303.228 Azioni, pari a circa l'1,19% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da H.P.A. S.r.l., (v) le n. 28.810.640 Azioni proprie detenute dall'Emittente, pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale ordinario dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan delle Azioni dell'Emittente.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto (fermo restando quanto previsto dal Patto Parasociale) si sono riservati il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e in ogni caso a fronte della corresponsione di un prezzo non superiore al Corrispettivo. Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

Il Documento di Offerta precisa che, in relazione all'Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, sono Holding, i componenti del Ramo AN, GL Investimenti e HPA. Le Persone che Agiscono di Concerto sono solidalmente responsabili per le obbligazioni nascenti dall'Offerta nei confronti dei terzi ai sensi e per gli effetti dell'art. 109 del TUF.

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, è corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 24 ottobre 2022 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 novembre 2022, estremi inclusi; in tale periodo sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 19 OTTOBRE 2022

2.1. I PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2022, nella quale è stato approvato il Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato i seguenti consiglieri:

Marco Tofanelli	Presidente
Lupo Rattazzi	Vicepresidente
Maria Sole Nattino	Amministratore
Roberto Cusmai	Amministratore
Maria Teresa Bianchi	Amministratore Indipendente
Vincenzo Marini Marini	Amministratore Indipendente
Paola Pierri	Amministratore Indipendente

Hanno giustificato la loro assenza gli amministratori Arturo Nattino, Giampietro Nattino e Giulia Nattino, che, come indicato nel Paragrafo successivo, avevano già dichiarato un proprio interesse nell'operazione nella riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 11 ottobre 2022.

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente, Salvatore Ferri, e i Sindaci Effettivi Laura Bellicini e Barbara Fasoli Braccini.

2.2. DICHIARAZIONI SUGLI INTERESSI PROPRI O DI TERZI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 19 ottobre 2022, con riferimento alla discussione sul punto all'ordine del giorno relativo all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, sono state rese le seguenti dichiarazioni ai sensi degli artt. 2391 c.c. e 53, comma 4, del D.Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993 (TUB):

- il Vicepresidente Lupo Rattazzi ha comunicato di essere socio e amministratore di GL Investimenti che è persona che agisce di concerto con Holding e con l'Offerente in relazione all'Offerta;
- la Consigliera Maria Sole Nattino ha comunicato di essere persona che agisce di concerto con Holding e con l'Offerente in relazione all'Offerta.

Nel corso della medesima riunione, il Presidente ha ricordato che nella precedente seduta dell'11 ottobre 2022 erano state rese le seguenti dichiarazioni ai sensi degli artt. 2391 c.c. e 53, comma 4, del D.Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993:

- il dott. Arturo Nattino, Amministratore Delegato della Banca, ha dichiarato di essere socio e di ricoprire le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Holding, che controlla l'Offerente, e di Amministratore Unico dell'Offerente;
- il dott. Giampietro Nattino, Consigliere e Presidente Onorario della Banca, ha dichiarato di essere socio di Holding, che controlla l'Offerente;
- la dott.ssa Giulia Nattino, Consigliere della Banca, ha dichiarato di essere socio e di ricoprire la carica di consigliere di Holding che controlla l'Offerente.

2.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo e ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato in particolare la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente, con la quale l'Offerente ha comunicato il verificarsi dei presupposti per l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF e l'intenzione di promuovere un'offerta;
- il Documento d'Offerta approvato dalla Consob in data 11 ottobre 2022;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 19 ottobre 2022, cui è allegata la *Fairness Opinion* rilasciata dal prof. Tiziano Onesti, di cui erano state già esaminate versioni precedenti in bozza.

2.4. ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 19 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della documentazione di cui al precedente Paragrafo, ha approvato all'unanimità, con l'astensione del Vicepresidente Lupo Rattazzi e del Consigliere Maria Sole Nattino, il presente Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, al Presidente e, in via disgiunta, al

Condirettore Generale Vicario per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

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

Come illustrato in Premessa, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, concernente le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Come anticipato, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente sono, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a), Holding, i componenti del Ramo AN, GL Investimenti e HPA.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.6 del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il successivo Delisting. Qualora il Delisting non venga conseguito al termine e per effetto dell'Offerta, l'Offerente, sebbene non abbia ancora assunto alcuna decisione al riguardo, intende conseguire il Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni previste dalla disciplina vigente.

Per informazioni in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, al Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché alla riapertura dei termini dell'Offerta, si veda quanto indicato nella Sezione A, Paragrafi A.9, A.10 e A.12.1. del Documento di Offerta.

Per una descrizione completa di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- Sezione A – “Avvertenze”;
- Sezione B, Paragrafo B.1 – “Informazioni relative all'Offerente”;

- Sezione C, Paragrafo C.1 – “Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità percentuali”;
- Sezione C, Paragrafo C.2 – “Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile”;
- Sezione D – “Strumenti finanziari dell’Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall’Offerente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona”;
- Sezione E – “Corrispettivo unitario e sua giustificazione”;
- Sezione F – “Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni oggetto dell’Offerta”; e
- Sezione G – “Modalità di finanziamento, garanzia di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente”.

Infine, si segnala che poiché l’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria dell’Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall’articolo 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all’Offerta le disposizioni di cui agli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell’Offerente o dell’Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

4. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA

4.1. LE MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e a conseguire il Delisting (*cf.* Premessa 5 del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l’Offerente intende perseguire in merito all’attività dell’Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, e alle motivazioni sottese alla promozione dell’Offerta, l’Offerente ha indicato quanto segue.

a) Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.1. del Documento di Offerta, l'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'esecuzione del Conferimento, funzionale a dare stabilità e certezza di lungo termine agli assetti proprietari della Banca mediante l'adozione di un adeguato assetto statutario della Holding.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire 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.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo *status* di società non quotata. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di Banca Finnat in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

b) Fusione

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta, l'Offerente intende procedere alla Fusione per incorporazione tra l'Emittente e BidCo, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di

esecuzione, ancorché la stessa sia coerente con gli obiettivi dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

- Fusione in assenza di Delisting

Ove non siano stati raggiunti i presupposti per il Delisting ad esito dell'Offerta, e dunque le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), a seconda dei casi, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, e nei tempi e con le modalità necessari per adempiere a tutte le disposizioni di Legge applicabili.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e Holding detengono una partecipazione nell'Emittente pari al 72,3% del relativo capitale sociale; detta partecipazione è tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria (i.e. superiore ai due terzi del capitale sociale), ivi inclusa la Fusione. Ove deliberata, la Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'art. 2501-ter c.c., utilizzando come di prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza della società incorporata. Non vi è, in particolar modo, alcuna garanzia che il rapporto di cambio rifletta i premi incorporati nel Corrispettivo.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe come un'operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate, nonché dalla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 di Banca d'Italia .

Nell'ipotesi in cui la Fusione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) si perfezionasse in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* c.c., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato

regolamentato. In tale caso, secondo il calcolo illustrato nel Documento d'Offerta, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, c.c., facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione; in particolare, si segnala che, assumendo un prezzo di chiusura delle Azioni pari ad Euro 0,31 per Azione per ogni Giorno di Borsa Aperta successivo al 4 ottobre 2022, e assumendo altresì, a meri fini illustrativi, che l'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione da Delisting sia pubblicato in data 30 novembre 2022 o, in alternativa, in data 31 dicembre 2022, il valore di recesso sarebbe pari ad Euro 0,309 per Azione nel primo caso e ad Euro 0,309 per Azione nel secondo caso. L'Offerente ha assunto che il prezzo di ogni singola Azione di Banca Finnat fosse uguale al Corrispettivo a partire dalla Data del Documento di Offerta in quanto, a parere dell'Offerente, il Corrispettivo rappresenta l'unico riferimento valutativo certo in merito al valore futuro delle Azioni.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi come "*fusione con indebitamento*", con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-bis c.c.. Per maggiori informazioni si vedano *infra* le informazioni inserite ai sensi dell'art. 39, lett. h), del Regolamento Emittenti.

- Fusione successiva al Delisting

Nell'ipotesi alternativa di Fusione Inversa per incorporazione dell'Offerente in Banca Finnat dopo il Delisting, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, agli azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 c.c.. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di

recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Si segnala che anche la Fusione Inversa potrebbe qualificarsi, se del caso, come “ *fusione con indebitamento*”, con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-bis c.c.. Per maggiori informazioni si vedano *infra* le informazioni inserite ai sensi dell'art. 39, lett. h), del Regolamento Emittenti.

c) Ulteriori possibili operazioni straordinarie

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.3. del Documento di Offerta, l'Offerente non esclude l'eventualità che, anche in mancanza della Fusione, vengano realizzate, nel rispetto della normativa applicabile e subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, eventuali operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di Delisting che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al Paragrafo G.2.3. del Documento d'Offerta

d) Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.4. del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta per il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente 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.

e) Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.5. del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività.

f) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.6. del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non intende modificare la composizione degli organi amministrativi (e di controllo) dell'Emittente e delle società del Gruppo Banca Finnat.

g) Modifiche dello statuto sociale

Secondo quanto dichiarato nella sezione G, Paragrafo G.2.7. del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto sociale dell'Emittente, fatta eccezione: per le modifiche che si rendessero necessarie a seguito dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente per adattarlo a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext STAR Milan e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie infra descritte.

h) Ricostruzione del flottante, Obbligo di Acquisto e Diritto di Acquisto

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, nel caso in cui a esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) 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, una partecipazione complessiva 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.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti degli azionisti che ne abbiano fatto richiesta, a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

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

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e la tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrerono i presupposti, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'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.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) 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 una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 1, del TUF e dall'articolo 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla data della

Comunicazione dell'Offerente, saranno sommate alla partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

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

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 Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (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'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e la tempistica del Delisting delle azioni ordinarie dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 c.c., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 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 dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Fermo restando quanto indicato nel presente Paragrafo, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta (come eventualmente prorogata), il flottante residuo delle azioni ordinarie di Banca Finnat fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento

dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di Banca Finnat potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe inoltre decidere di non rispettare in via volontaria i requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti dell'Euronext Milan.

i) Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle tensioni politico militari tra Cina e USA

L'Offerente, nel Documento d'Offerta, ha rilevato che lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale. Inoltre, a detta dell'Offerente, la situazione geopolitica internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan.

Tuttavia, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene, avuto riguardo agli obiettivi industriali e finanziari dell'Offerta, che le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto geopolitico.

Ciononostante, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, l'Offerente ha ritenuto che, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

j) Impatti conoscibili della pandemia da Covid-19

Nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha precisato che, alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19. Permangono, pertanto, notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al proprio *business*, l'Offerente non prevede impatti rilevanti, considerato anche che l'Offerente è una società di recente costituzione che non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Con riguardo al *business* dell'Emittente, rileva l'Offerente che le strategie industriali del Gruppo Banca Finnat non hanno subito variazioni per effetto della pandemia. In particolare, evidenzia l'Offerente, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, il dato consolidato delle commissioni nette del Gruppo Banca Finnat al 30 giugno 2022 ha registrato un aumento del 10% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2021, passando da circa Euro 25,8 milioni al 30 giugno 2021 a circa Euro 28,3 milioni al 30 giugno 2022 (per ulteriori informazioni si rinvia a quanto riportato alla Sezione B, Paragrafo B.3.7 del Documento di Offerta).

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione e agli effetti della pandemia, all'adozione dei provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione del contagio e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene non sia possibile prevedere se tali circostanze potranno avere effetti negativi sostanziali: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

4.2. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI

Si riportano di seguito i possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Ordinarie secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) Adesione all'Offerta.
- (ii) Mancata adesione all'Offerta:
 - a. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*
 - b. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*
 - c. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.*

Nel caso a) si verificherebbero i presupposti per l'Obbligo di Acquisito ai sensi dell'art. 108, comma 1, e del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF, come sopra descritti e conseguente Delisting.

Nel caso b) si verificherebbero i presupposti per l'Obbligo di Acquisito ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, come sopra descritto e conseguente Delisting.

Per maggiori informazioni in merito agli scenari sopra elencati, si rinvia alla Sezione A.12 del Documento di Offerta.

Inoltre, qualora sia conseguito il Delisting, Holding intende proporre ai competenti organi della stessa, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della Fusione Inversa per incorporazione di BidCo nell'Emittente, come sopra descritta.

Nel caso c) non si verificherebbero i presupposti per procedere al Delisting, ma l'Offerente, sebbene non abbia ancora assunto alcuna decisione al riguardo, ha già comunicato l'intenzione realizzare il Delisting per il tramite della Fusione, come sopra descritta, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente.

Si precisa che, come dichiarato dallo stesso Offerente, non è stata ancora assunta alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa possa essere utile al conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, in linea con le motivazioni di quest'ultima.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A.8.1. e alla Sezione G.2.2. del Documento di Offerta.

4.3. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che, a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte degli azionisti e quindi in misura pari all'Esborso Massimo, intende avvalersi di risorse finanziarie messe a disposizione da Holding a titolo di finanziamento soci per un importo pari a Euro 5.970.000,00, nonché di un finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. in forza del Contratto di Finanziamento.

In particolare, la Banca finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente due diverse linee di credito:

- una linea di credito per firma per un importo fino a Euro 17.300.000,00, a servizio del rilascio della garanzia di cui all'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti da parte della Banca Finanziatrice; e
- una linea di credito per cassa per un importo massimo pari ad Euro 13.300.000,00 per il pagamento (i) del corrispettivo per l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (ii) del corrispettivo dovuto in caso di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, (iii) per la parte eventualmente ulteriormente residua, del corrispettivo dovuto in caso di esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e (iv) dei costi di qualsivoglia natura connessi al finanziamento e all'Offerta.

Per informazioni sui termini e condizioni del finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta.

4.4. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO

4.4.1. PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, è pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione alla stessa ed è al netto di bolli, dell'imposta di registro o di qualsiasi imposta sulle operazioni finanziarie, in quanto dovuti,

e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si precisa che il Corrispettivo non è inferiore ai valori di Conferimento ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento quali oggetto di verifica da parte del perito prof. Alberto Dello Strologo, nel contesto della relazione giurata rilasciata ai sensi dell'art. 2465 c.c. in data 7 settembre 2022.

Come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato (i) nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso 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, e (ii) tenuto conto di quanto disposto dall'art. 106, comma 2 del TUF, ai sensi del quale un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102 TUF.

In particolare, l'Offerente ha ritenuto di determinare il prezzo dell'Offerta individuando, in modo autonomo e comunque conforme a quanto previsto dall'art. 106, comma 2 del TUF, l'importo di Euro 0,31. Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Inoltre, l'Offerente ha altresì tenuto principalmente conto (i) del premio implicito del Corrispettivo che si è voluto riconoscere agli azionisti di minoranza dell'Emittente rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il giorno antecedente la Data di Riferimento e alla media aritmetica dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi scambiati delle Azioni dell'Emittente relativi a 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Riferimento, e (ii) della metodologia dei multipli di borsa, ovverosia del confronto del multiplo implicito P/E (Price/Earnings) dell'Emittente, valorizzato al Corrispettivo, con il multiplo P/E di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili (*cf.* Sezione E del Documento di Offerta).

Coerentemente con i criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato Azioni dell'Emittente – nei dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente – a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle Azioni dell'Emittente riconosciuta dall'Offerente, il Corrispettivo è pari a Euro 0,31.

Come indicato nel Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per Azione rilevato alla chiusura del 23 marzo 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta a in cui il titolo di Banca Finnat è stato oggetto di negoziazione antecedentemente la Data di Riferimento) era pari a Euro 0,257 (fonte: *Bloomberg*); rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 20,7% circa per Azione.

L'Esborso Massimo Complessivo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 13.220.053,23. Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4.4.2. LA FAIRNESS OPINION DEL CONSULENTE FINANZIARIO

Gli Amministratori Indipendenti hanno incaricato l'Esperto Indipendente ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti, al quale è stato conferito l'incarico di rilasciare la *Fairness Opinion*. L'incarico conferito all'Esperto Indipendente prevede che anche il Consiglio di Amministrazione possa avvalersi della *Fairness Opinion* ai fini della redazione del presente Comunicato dell'Emittente (come effettivamente avvenuto).

Il consulente incaricato ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la *Fairness Opinion* in data 19 ottobre 2022.

Come indicato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, questi hanno proceduto ad un *beauty contest* fra esperti di primario *standing* e con caratteristiche che verranno più avanti chiarite; all'esito di tale processo, quale Esperto Indipendente, è stato individuato il prof. Tiziano Onesti. In particolare, l'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione effettuata tenendo in considerazione (i) l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con i "soggetti interessati" ex art. 35, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti; (ii) che nessuno tra il coniuge (o convivente) o parenti stretti dell'Esperto Indipendente (a) riveste (o ha rivestito) incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali di Banca Finnat o negli organi sociali dei soggetti che

controllano Banca Finnat, delle società controllate da Banca Finnat o soggette a comune controllo con Banca Finnat o (b) è (o è stato) legato a Banca Finnat da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale tali da compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio ai fini dello svolgimento dell'incarico; (iii) che, al di fuori delle ipotesi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), non sussistono in ogni caso situazioni tali da minare l'indipendenza dell'Esperto Indipendente o che possano comunque dar luogo a conflitti di interesse in relazione alle attività di sua competenza nello svolgimento dell'incarico.

Ai fini dell'individuazione dell'Esperto Indipendente gli Amministratori Indipendenti – come precisato nel relativo Parere – hanno tenuto conto dei seguenti criteri: le competenze professionali, l'esperienza in materia di valutazioni finanziarie, la reputazione sul mercato, il corrispettivo richiesto.

Si riportano di seguito i principali contenuti della *Fairness Opinion* (allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti) cui si rinvia anche per maggiori informazioni in merito alle metodologie utilizzate e alle valutazioni svolte dall'Esperto Indipendente.

Elementi informativi presi in considerazione dall'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente, ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, ha esaminato i seguenti elementi informativi: (i) il comunicato diffuso dall'Offerente del 24 marzo 2022; (ii) il comunicato diffuso dall'Offerente del 12 settembre 2022; (iii) il comunicato diffuso dall'Offerente del 14 ottobre 2022; (iv) il Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 22473 dell'11 ottobre 2022; (v) i bilanci civilistici e consolidati di Banca Finnat nonché le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative agli ultimi tre esercizi (2019-2021); (vi) l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo Banca Finnat nel corso degli anni recenti; (vii) i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto promosse in Italia, come indicati da Consob; (viii) dati e informazioni reperiti su database economico-finanziari specializzati, nonché da altre fonti pubbliche; (ix) altri documenti, informazioni ed elementi ritenuti utile ai fini della redazione della *Fairness Opinion*.

Metodologie utilizzate dall'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente ha precisato che la *Fairness Opinion* è stata resa avendo riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale. Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza la *Fairness Opinion* è stata predisposta sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate. In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze della *Fairness Opinion*, determinate avendo riguardo alla Data di Riferimento per la *Fairness Opinion*, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

- (i) **metodo delle quotazioni di Borsa:** è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di Banca Finnat osservate negli ultimi 6 mesi in modo da tenere conto dei *trend* del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla data di riferimento;
- (ii) **metodo dei premi d'OPA:** sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 6 mesi antecedenti alla data di riferimento dell'offerta nelle OPA obbligatorie realizzate in Italia a partire dall'anno 2009;
- (iii) **metodo dei multipli di mercato:** la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'*equity approach to evaluation* prendendo a riferimento il multiplo *Price on Earning*, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche medie di un campione di imprese affini a Banca Finnat;
- (iv) **metodo diretto in senso stretto:** l'approccio, di natura empirica, ha consentito di individuare il valore delle azioni della Società sulla base delle ragioni di scambio osservate in una recente transazione avente ad oggetto medesimi titoli azionari dell'Emittente.

Più in dettaglio, l'Esperto Indipendente, nella *Fairness Opinion*, ha indicato che le metodologie valutative utilizzate hanno comportato l'adozione di assunzioni, ipotesi e stime, come riportate nella medesima *Fairness Opinion*. Ai fini della lettura del seguente estratto della *Fairness Opinion*, i termini indicati con lettera maiuscola devono essere

interpretati alla luce delle definizioni contenute nella medesima Fairness Opinion (allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti).

“a) Metodo delle quotazioni di borsa: il metodo delle quotazioni di borsa è finalizzato alla determinazione del valore di una società sulla base della capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli rappresentativi di tale società, negoziati su mercati azionari regolamentati.

Nel caso di specie, l’analisi è stata svolta avendo riferimento all’andamento medio ponderato del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie del titolo Finnat nel giorno antecedente la data di riferimento, nonché negli ultimi 1, 3 e 6 mesi precedenti (Fonte: Bloomberg).

La scelta del periodo temporale di riferimento è stata effettuata considerando il trade-off esistente tra la necessità di attenuare l’impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo (che comporta l’ampliamento della finestra temporale da considerare) e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti (che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare). Il risultato dell’analisi ha permesso di individuare un range compreso tra 0,250 €/azione e 0,271 €/azione, a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione.

Periodo (antecedente rispetto al 24.03.2022)	Prezzo medio ponderato per azione Finnat	Corrispettivo per azione offerto da P.N. 1898
A 1 giorno	0,257	0,31
A 1 mese	0,250	0,31
A 3 mesi	0,262	0,31
A 6 mesi	0,271	0,31

b) Metodo dei premi d’OPA: il metodo dei premi d’OPA è finalizzato alla determinazione dei premi impliciti riconosciuti da offerenti agli azionisti delle società target in specifiche operazioni di offerte pubbliche di acquisto.

Nel caso di specie, sono state selezionate le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie (con prospettiva di business combination¹) risultanti da uno studio di Consob pubblicato nel gennaio 2021².

Tale ricerca ha permesso l'identificazione del premio medio implicitamente riconosciuto per tipologie di operazioni comparabili rispetto ai prezzi medi ponderati del giorno antecedente la data di riferimento, nonché degli ultimi 1, 3 e 6 mesi precedenti. Tale arco temporale è stato selezionato considerando il trade-off esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo (che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare) e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti (che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare).

L'analisi svolta ha restituito i seguenti risultati:

Periodo (antecedente rispetto al 24.03.2022)	Prezzo medio ponderato per azione Finnat	Premio % implicito del Corrispettivo offerto da P.N. 1898	Premio % implicito di mercato per OPA obbligatorie con business combination
A 1 giorno	0,257	20,62%	8,50%
A 1 mese	0,250	24,00%	9,20%
A 3 mesi	0,262	18,32%	7,50%
A 6 mesi	0,271	14,39%	10,60%

In definitiva, le evidenze sopra indicate conducono alla stima di un intervallo del valore per azione di Finnat – avuto riguardo ai premi medi riconosciuti dal mercato per OPA simili (Fonte: Consob) rispetto ai prezzi medi ponderati del giorno antecedente la data di riferimento, nonché degli ultimi 1, 3 e 6 mesi precedenti (Fonte: Bloomberg) – compreso tra 0,273 €/azione e 0,30 €/azione (a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione);

¹ Si fa presente, infatti, che, in base a quanto rappresentato al mercato (cfr. Comunicato del 24 marzo 2022), “nel caso in cui, all’esito dell’Offerta, Holding e Bidco superassero la soglia del 90% del capitale della Banca (considerando anche le azioni proprie detenute da quest’ultima), non verrà ripristinato il flottante e si procederà al delisting delle azioni della Banca, nel rispetto della disciplina in materia di sell out e di squeeze out. Qualora sia conseguito il delisting della Banca, Holding intende proporre ai competenti organi della Banca, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della fusione per incorporazione di BidCo nella stessa Banca”.

² F. Picco, V. Ponziani, G. Trovatore, M. Ventoruzzo (con introduzione a cura di R. Lener), *Le OPA in Italia dal 2007 al 2019. Evidenze empiriche e spunti di discussione*, Consob paper, Roma, gennaio 2021.

c) Metodo dei multipli di mercato: la stima è stata effettuata adottando un equity approach to evaluation basato sull'applicazione del multiplo Price on Earning ("P/E") al 31 dicembre 2021, determinato sulla base di un campione di imprese affini a Finnat, estratto da Bloomberg.

La scelta del multiplo trova ragione nel fatto che si tratta di un moltiplicatore tipicamente impiegato nella prassi valutativa; il campione è stato definito avuto riguardo a un insieme di società affini a Finnat, anche tenuto conto delle analisi condotte dall'Emittente, il tutto come di seguito rappresentato.

Società	P/E 31.12.2021
JULIUS BAER GROUP LTD	12,09
VONTOBEL HOLDING AG-REG	11,94
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	6,57
BANCA GENERALI SPA	13,79
AZIMUT HOLDING SPA	5,67
BANCA PROFILO SPA	15,58
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	7,37
CREDITO EMILIANO SPA	5,54
BANCA MEDIOLANUM SPA	8,96
Media aritmetica	9,72

L'applicazione del valore medio del multiplo sopra indicato sia all'utile netto risultante dal bilancio consolidato di Finnat sia alla medesima grandezza desumibile dal documento finanziario separato dell'Emittente, entrambi al 31 dicembre 2021 (Fonte: Finnat), ha condotto ai seguenti risultati:

P/E 31.12.2021	E separato 2021 (€)	P 2021 (€)	Stock	P/stock (€)
9,72	5.679.140	55.201.241	362.880.000	0,1521

P/E 31.12.2021	E consolidato 2021 (€000)	P 2021 (€000)	Stock/000	P/stock (€)
9,72	8.632	83.903	362.880	0,2312

Pertanto, sulla base del multiplo P/E al 31 dicembre 2021 (determinato come in precedenza esposto), il valore per azione di Finnat risulta compreso tra € 0,1521 ed € 0,2312 (sempre a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione);

d) Metodo diretto in senso stretto: l'approccio, di natura empirica, consente di individuare il valore delle azioni della Società sulla base di quanto osservato in una recente transazione avente ad oggetto medesimi titoli azionari dell'Emittente (Fonte: Finnat).

A tal fine, va detto che, in data 8 settembre 2022, il 68,72% delle azioni di Finnat è stata oggetto di conferimento, ex art. 2465 c.c., in Nattino Holding S.r.l. da parte dei Dott.ri Giampietro Nattino sr, Arturo Nattino, Andrea Nattino, Giulia Nattino, Paola Nattino, Celeste Buitoni, Giampietro Nattino jr e Paolo Nattino (c.d. "componenti del ramo GN").

L'operazione in commento ha riguardato il trasferimento di n. 249.383.724 azioni in favore della conferitaria, a fronte, da parte di quest'ultima, di un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di € 55.693.599,83.

Le ragioni di scambio dell'operazione portano ad individuare un prezzo per azione di circa € 0,22, come di seguito indicato.

P all'08.09.2022 (€)	Stock	P/stock (€)
55.693.599,83	249.383.724	0,22

Da segnalare inoltre che, nell'ambito dell'operazione in commento, è stata altresì resa dal Perito nominato una perizia giurata ex art. 2465 c.c., nella quale il valore complessivo della Società (determinato mediante applicazione del dividend discounted model) risulta pari, al 30 giugno 2022, a €109.724.838; rapportando tale importo al numero complessivo di azioni di Finnat (362.880.000), si ottiene un prezzo per azione di circa € 0,30.

P al 30.06.2022 (€)	Stock	P/stock (€)
109.724.838	362.880.000	0,30

In ambedue i casi, il valore per azione individuato risulta inferiore al corrispettivo di 0,31 €/azione offerto da P.N. 1898.

Occorre tuttavia considerare che il metodo valutativo in discorso assume minore significatività, tenuto conto sia (i) della peculiarità dell'Offerta (dove l'Offerente intende rilevare sul mercato una quota di minoranza del capitale sociale dell'Emittente, pari all'11,75% circa) rispetto alla transazione posta a raffronto (avente ad oggetto un pacchetto di maggioranza delle azioni dell'Emittente), sia (ii) della data di riferimento della

transazione e della sottostante valutazione, entrambe successive a quella del comunicato dell'Offerente.”

Conclusioni della Fairness Opinion

Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha concluso la *Fairness Opinion* nei seguenti termini:

“In conclusione – alla luce di quanto sopra rappresentato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, nonché dato atto che dette metodologie (e i singoli parametri utilizzati) costituiscono parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata, in un determinato momento temporale, anche tenuto conto degli andamenti di mercato, possano rappresentare il range del valore per azione di Finnat – risulta che:

- (i) il Corrispettivo dell'Offerta è maggiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 6 mesi;*
- (ii) il premio implicito dell'Offerta non è inferiore all'intervallo dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere esaminato di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate in Italia, sempre tenuto conto delle quotazioni di borsa del titolo azionario Finnat riferite agli ultimi 6 mesi;*
- (iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore al valore per azione determinato sia applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato sia considerando quanto osservato in recenti transazioni in una certa misura comparabili.*

Inoltre, occorre osservare che l'Offerta formulata da BidCo è riferita a un pacchetto di minoranza di Finnat ed è finalizzata alla revoca dalla quotazione (c.d. delisting) delle azioni dell'Emittente, cui seguirebbe una fusione per incorporazione.

Tale circostanza fa ritenere che possano esistere, in concreto, possibili sconti nel valore del Flottante, come anche meglio definiti nella dottrina economico-aziendale, prudenzialmente non considerati nelle stime svolte in precedenza.

* * *

Alla luce di tutto quanto sopra illustrato e avuto riguardo alle caratteristiche e alla struttura dell'Offerta, nonché tenuto conto delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative utilizzate, in coerenza con la finalità del presente Parere, il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta può ritenersi congruo per gli azionisti medesimi”.

4.5. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Secondo quanto già indicato in Premessa, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riunitisi in data 19 ottobre 2022, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti (qui allegato *sub Allegato 1*).

Come anticipato, gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio del prof. Tiziano Onesti, che ha rilasciato la propria *Fairness Opinion* in data 19 ottobre 2022, per i cui contenuti si rinvia a quanto sopra.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno formulato le seguenti conclusioni, riportate testualmente: “

“Tenuto conto di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- *ribadito che il [...] Parere non costituisce in alcun modo né può essere inteso come una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio che ciascun azionista deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta stessa;*
- *esaminata la documentazione indicata al precedente paragrafo 3.3 del [...] Parere;*
- *ferme restando le considerazioni svolte nel [...] Parere e, in particolare, nel precedente paragrafo 6;*
- *ribadito che, da un punto di vista strategico, l'obiettivo dell'Offerente è di conseguire il Delisting della Banca e che tale obiettivo consentirebbe – in conseguenza del venir meno della quotazione delle azioni della Società – una riduzione dei costi (anche derivanti dalla disciplina legislativa e regolamentare),*

un maggior grado di flessibilità nella gestione e nella organizzazione della Banca, nonché, più in generale, una semplificazione del funzionamento operativo e gestionale della Banca e del Gruppo;

- *chiarito che gli azionisti che non dovessero aderire all'Offerta potranno trovarsi ad essere soci di una società non quotata - e pertanto caratterizzata da minori tutele per gli interessi degli azionisti di minoranza - e con un maggior indebitamento;*
- *tenuto conto della Fairness Opinion e delle conclusioni della stessa come illustrate al precedente paragrafo 5.2;*
- *rilevato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente;*

valutano positivamente l'offerta e ritengono congruo il Corrispettivo dell'Offerta, come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione portata in adesione."

5. INDICAZIONI SULLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Come specificato al precedente Paragrafo 1, il Presidente onorario e consigliere Giampietro Nattino, il Vicepresidente Lupo Rattazzi, l'amministratore delegato Arturo Nattino e i consiglieri Maria Sole Nattino e Giulia Nattino, nella qualità di soci e/o esponenti di soci dell'Emittente o di Holding e/o soggetti che ricoprono cariche all'interno di Holding, ovvero di Persone che Agiscono di Concerto sono stati coinvolti nella definizione dell'operazione che ha dato luogo all'obbligo di offerta.

6. AGGIORNAMENTI SULLE INFORMAZIONI COMUNICATE AL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DI EVENTI SIGNIFICATIVI, AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

6.1. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Alla data odierna non vi sono ulteriori fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto riportato e descritto nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022,

approvata in data 9 settembre 2022 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e reperibile sul sito internet www.bancafinnat.it.

6.2. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E SULLE PROSPETTIVE FUTURE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Non vi sono informazioni significative ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nella relazione semestrale finanziaria consolidata al 30 giugno 2022 e nel bilancio di esercizio e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 (disponibili sul sito www.bancafinnat.it), cui si fa integralmente rinvio.

7. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Dal Documento di Offerta, come già riportato nel Paragrafo 4.1. del presente Comunicato, emerge che l'Offerente intende procedere alla Fusione per incorporazione tra l'Emittente e BidCo, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa costituisca un obiettivo dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

In particolare, nell'ipotesi di mancato raggiungimento dei presupposti per il Delisting, l'Offerente si riserva di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente, e nei tempi e con le modalità necessari per adempiere a tutte le disposizioni di Legge applicabili. Detta operazione, potrebbe qualificarsi come "*fusione con indebitamento*", con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-bis c.c.. Nel caso in cui la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa e pertanto il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e non è escluso che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve

disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

Di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

Anche in caso di Fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente dopo il Delisting, in linea con quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "*fusione con indebitamento*" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. L'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione pari, alla Data del Documento di Offerta, a circa Euro 7,6 milioni (in caso di adesione pari al 95%), incrementati di ulteriori circa Euro 5,6 milioni in caso di adesione pari al 100%, oltre a circa Euro 5,9 milioni messi a disposizione dell'Offerente, a titolo di finanziamento soci, direttamente da Holding.

Si precisa che l'eventuale Fusione non avrà effetti su finanziamenti in essere e relative garanzie.

8. LE CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella riunione del 19 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione,

- esaminati (i) i termini dell'Offerta, come descritti nel Documento di Offerta, (ii) il Parere degli Amministratori Indipendenti, (iii) la *Fairness Opinion*;
- tenuto conto delle conclusioni della *Fairness Opinion* e del Parere degli Amministratori Indipendenti

ha formulato le seguenti considerazioni:

- *Il Delisting*

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, in caso di Delisting, la Banca assumerà lo *status* di società non quotata, condizione normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa; il Consiglio di Amministrazione condivide a tale proposito quanto osservato nel Parere degli

Amministratori Indipendenti, ossia che venendo meno la negoziazione degli strumenti finanziari sul mercato, la condizione di società non quotata si accompagna ad una semplificazione degli assetti proprietari e determina altresì il venir meno dei vincoli stabiliti dalla legge in presenza di soci di minoranza e dei costi ordinari derivanti dalla disciplina legislativa e regolamentare in materia di obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. In generale, lo *status* di società non quotata può consentire una semplificazione del funzionamento operativo e gestionale della Banca e, in generale, del Gruppo Banca Finnat.

Inoltre, come sopra specificato, ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Peraltro, in caso di Delisting, gli azionisti della Banca, trovandosi in possesso di Azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, avranno difficoltà di liquidare il proprio investimento o comunque trasferire tali strumenti finanziari.

Come osservato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione segnala che le regole di trasparenza e di informazione nei confronti degli azionisti stabilite dalla disciplina normativa a carico delle società quotate sono maggiori rispetto a quelle previste per le società non quotate e la *governance* delle società quotate comprende istituti volti a tutelare le minoranze, quali, fra gli altri, la disciplina del voto di lista per la nomina degli organi di amministrazione e controllo, che non sono obbligatoriamente previsti per le società non quotate; inoltre, l'esercizio di alcuni diritti nell'ambito delle società quotate richiede il possesso di soglie di partecipazione più basse rispetto alle società non quotate (quali, ad esempio, il diritto di impugnare le delibere assembleari ai sensi dell'art. 2377 c.c., la promozione dell'azione di responsabilità ai sensi dell'art. 2393-bis c.c.).

- *Ulteriori obiettivi dell'Offerente*

Come osservato dagli Amministratori Indipendenti nel relativo parere, l'Offerente - secondo quanto dichiarato nel Documento d'Offerta - intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo *status* di società non quotata.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che Holding intende proporre ai competenti organi della stessa, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della Fusione Inversa per incorporazione di BidCo e l'Emittente. In tale ipotesi agli azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 c.c. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

In ogni caso, anche ove ad esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente si è riservato la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni previste dalla disciplina vigente. In tal caso, (i) la fusione avverrebbe sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'art. 2501-ter c.c., senza che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza della società incorporata; (ii) la Fusione si qualificherebbe come un'operazione tra parti correlate in quanto l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai relativi principi e regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale; (iii) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies c.c., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, c.c. Ad esito della Fusione, coloro che rimanessero titolari di Azioni e non esercitassero il diritto di recesso si troverebbero in possesso di Azioni non quotate, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento in futuro.

Con riferimento alla Fusione ed alla Fusione Inversa, il Consiglio di Amministrazione ricorda che non è stata assunta alcuna formale decisione in tal senso da parte dei competenti organi societari.

- *Effetti della fusione per indebitamento*

Come indicato sopra in attuazione di quanto richiesto dall'art. 39, lett. H) del Regolamento Emittenti, la Fusione, in assenza di Delisting, e la Fusione Inversa, successiva al Delisting, potrebbero qualificarsi come “*fusione con indebitamento*”, con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-*bis* c.c. Il Consiglio di Amministrazione osserva che in tale ipotesi, una volta perfezionata l'operazione, l'indebitamento complessivo residuo gravante sulle società partecipanti confluirebbe nella società risultante dall'operazione e dunque il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento, con gli effetti già indicati.

- *Il Corrispettivo*

Per quanto concerne la valutazione del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente, nella *Fairness Opinion*, ha osservato quanto segue:

- *“il Corrispettivo dell’Offerta è maggiore rispetto al valore della Società desumibile dall’analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 6 mesi;*
- *il premio implicito dell’Offerta non è inferiore all’intervallo dei premi riconosciuti nell’ambito del paniere esaminato di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate in Italia, sempre tenendo conto delle quotazioni di borsa del titolo azionario Finnat riferite agli ultimi 6 mesi;*
- *il Corrispettivo dell’Offerta è superiore al valore per azione determinato sia applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato sia considerando quanto osservato in recenti transazioni in una certa misura comparabili.”*

Inoltre, la *Fairness Opinion* precisa che l'Offerta formulata da BidCo è riferita a un pacchetto di minoranza di Banca Finnat ed è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, cui seguirebbe una fusione per incorporazione. Tale circostanza, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, fa ritenere che “*possano esistere, in concreto, possibili sconti nel valore del Flottante, come anche meglio definiti nella dottrina*

economico-aziendale, prudenzialmente non considerati nelle stime svolte in precedenza". Conclude l'Esperto Indipendente ritenendo che "alla luce di tutto quanto sopra illustrato e avuto riguardo alle caratteristiche e alla struttura dell'Offerta, nonché tenuto conto delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative utilizzate, in coerenza con la finalità del ... Parere, il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta può ritenersi congruo per gli azionisti medesimi".

Inoltre, come indicato nelle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, sulla base dei presupposti ivi indicati, *"gli Amministratori Indipendenti valutano positivamente l'Offerta e ritengono congruo il Corrispettivo dell'Offerta, come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione portata in adesione"*.

* * *

Alla luce di tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione all'unanimità, con l'astensione, dei consiglieri Lupo Rattazzi e Maria Sole Nattino, valuta positivamente l'Offerta e ritiene che il Corrispettivo sia congruo per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta.

* * *

Si rammenta in ogni caso che: (i) il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e 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 destinatario dell'Offerta svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e i relativi strumenti finanziari, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista, tenuto conto tra l'altro dell'andamento di mercato delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta nonché delle proprie strategie di investimento.

* * *

Sono allegati al presente Comunicato dell'Emittente:

- Allegato 1: Parere degli Amministratori Indipendenti con l'allegata *Fairness Opinion*

* * *

Roma, 19 ottobre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione di Banca Finnat Euramerica S.p.A.

Il Presidente Marco Tofanelli

* * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente al suo allegato, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bancafinnat.it ed è stato trasmesso, contestualmente alla sua pubblicazione, all'Offerente in conformità a quanto previsto dall'art. 36, comma 4, del Regolamento Emittenti.

* * * * *

La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Banca Finnat Euramerica S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo Documento di Offerta previa approvazione di CONSOB. Il Documento di Offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni Banca Finnat Euramerica S.p.A. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Banca Finnat Euramerica S.p.A. sono quotate sull'Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana e la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.*

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti

documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio nei Paesi Esclusi).

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe 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. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

Per ulteriori Informazioni:

Banca Finnat Euramerica S.p.A. (www.bancafinnat.it):

IR Manager:

Gian Franco Traverso Guicciardi - tel. +39 06 699 331 - g.traverso@finnat.it

Ufficio Stampa - Comin & Partners:

Giorgia Bazurli – tel. +39 06 902555 53 - +39 349 2840676

Giorgia.bazurli@cominandpartners.com

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMANATO DA CONSOB CON DELIBERAZIONE N. 11971 DEL 1999 RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA P.N. 1898 S.R.L. – AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102, 106, COMMA 1, E 109 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 – AVENTE AD OGGETTO COMPLESSIVAMENTE N. 42.645.333 AZIONI ORDINARIE BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.

19 OTTOBRE 2022

INDICE

DEFINIZIONI	2
1. PREMESSA	7
2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE	9
3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	9
3.1. AMMINISTRATORI CHE HANNO PARTECIPATO ALLA REDAZIONE DEL PARERE.....	9
3.2. NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE.....	10
3.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA.....	11
3.4. ATTIVITÀ ISTRUTTORIA E DELIBERAZIONE DEL PRESENTE PARERE.....	11
4. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA	12
4.1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA.....	12
4.2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI.....	15
4.3. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	17
4.4. CONSIDERAZIONI SUI POSSIBILI SCENARI AD ESITO DELL'OFFERTA.....	19
5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	20
5.1. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....	20
5.2. LA FAIRNESS OPINION.....	22
6. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	23
6.1. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA.....	23
6.2. VALUTAZIONI SUL CORRISPETTIVO.....	26
7. CONCLUSIONI	27

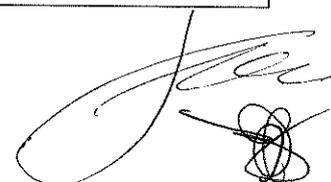



DEFINIZIONI

Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di Banca Finnat che redigono il presente Parere ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento	L'aumento di capitale sociale di Holding da Euro 10.000,00 ad Euro 100.000,00, quindi per complessivi Euro 90.000,00 con sovrapprezzo complessivo di Euro 55.603.599,83, deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci di Holding in data 8 settembre 2022, interamente eseguito e liberato mediante il Conferimento in data 12 settembre 2022.
Azioni	Le n. 362.880.000 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca Finnat, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, con godimento regolare quotate sull'Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0000088853).
Azione Oggetto dell'Offerta o Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 42.645.333 azioni ordinarie di Banca Finnat oggetto dell'Offerta, pari a circa l'11,75% del capitale sociale della Banca, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte (i) le azioni detenute da Holding, direttamente (pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente) e indirettamente tramite BidCo (pari a circa il 3,58% del capitale sociale dell'Emittente), (ii) le Azioni detenute dal Ramo AN (pari a circa il 4,80% del capitale sociale dell'Emittente), (iii) le Azioni detenute da GL Investimenti (pari a circa il 2,01% del capitale sociale dell'Emittente), (iv) le Azioni detenute da HPA (pari a circa l'1,19% del capitale sociale dell'Emittente), e (v) le Azioni Proprie (pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente).
Azioni Proprie	Le n. 28.810.640 Azioni proprie detenute dall'Emittente, pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Banca Finanziatrice	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Circolare 285	La circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 in materia di Disposizioni di vigilanza per le banche.
Commitment Letter	La lettera di impegno, comprensiva di un <i>term-sheet</i> vincolante, sottoscritta tra la Banca Finanziatrice, Holding e BidCo in data 23 marzo 2022, contenente i termini e le condizioni di un contratto di finanziamento per la messa a disposizione delle Linee di Credito a favore dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice nel contesto dell'Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente da approvarsi ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti ex art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione resa nota dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 12 settembre 2022.
Comunicazione sulla Riorganizzazione	Il comunicato stampa, pubblicato in data 24 marzo 2022, con cui è stata resa nota l'intenzione dei componenti del Ramo GN, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge, di concentrare in



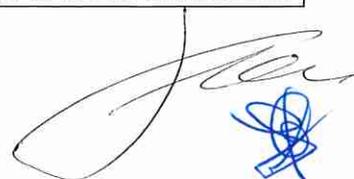
	Holding le Azioni detenute nella Banca complessivamente pari al 68,72% circa del capitale sociale della stessa, mediante il Conferimento.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 27 luglio 2022 dall'Offerente e dalla Banca Finanziatrice relativo al Finanziamento.
Conferimento	L'operazione, eseguita in data 12 settembre 2022, mediante la quale i componenti del Ramo GN hanno conferito in Holding le complessive n. 249.383.724 Azioni, pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,31.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data di pubblicazione del Comunicato dell'Offerente, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, ovvero il 12 settembre 2022.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), il giorno 21 novembre 2022.
Data di Riferimento	La data della Comunicazione sulla Riorganizzazione, ovvero il giorno 24 marzo 2022.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di Banca Finnat dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la, o a seguito della, procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF.
Emittente o Banca Finnat o la Banca o la Società	Banca Finnat Euramerica S.p.A., con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma e codice fiscale 00168220069, nonché partita IVA 00856091004, con REA n. 444286, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5369 e, in qualità di società capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Finnat", all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 5557, e aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.



Equity Commitment Letter	La lettera di impegno rilasciata da Holding a favore di BidCo in data 23 marzo 2022, con cui Holding si è impegnata a mettere direttamente a disposizione dell'Offerente apporti di capitale, a titolo di finanziamento soci, per un importo pari a Euro 5.970.000,00.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 13.220.053,23.
Esperto Indipendente	Il prof. Tiziano Onesti, che ha rilasciato la Fairness Opinion.
Euronext STAR Milan	Segmento dell'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	Il "parere indipendente ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii." rilasciato in data 19 ottobre 2022 dal prof. Tiziano Onesti e allegato al presente Parere.
Fusione	La fusione per incorporazione tra l'Emittente e BidCo (società non quotata).
Garante	Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di soggetto che ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di Garante, si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
GL Investimenti	GL Investimenti S.r.l., con sede legale in Roma, Viale Gioacchino Rossini 26, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma n. 1195828, codice fiscale e partita IVA n. 09902991000.
Gruppo Banca Finnat	Collettivamente, l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.
Holding	Nattino Holding S.r.l., con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 16594091007, capitale sociale di Euro 100.000,00, interamente versato e sottoscritto.
HPA	H.P.A. S.r.l., con sede legale in Roma, Via Francesco Denza n. 27, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma n. 669125, codice fiscale n. 08599620583 e partita IVA n. 02097541003.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Intesa Sanpaolo S.p.A.
Linea di Credito B	Una linea di credito per cassa per un importo massimo pari ad Euro 13.300.000,00 per il pagamento (i) del corrispettivo per l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (ii) del corrispettivo dovuto in caso



	di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, (iii) per la parte eventualmente ulteriormente residua, del corrispettivo dovuto in caso di esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e (iv) dei costi di qualsivoglia natura connessi al finanziamento e all'Offerta.
Linea di Credito Cash Confirmation	Una linea di credito per firma per un importo fino a Euro 17.300.000,00, a servizio del rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento da parte della Banca Finanziatrice.
Linee di Credito	La Linea di Credito Cash Confirmation e la Linea di Credito B.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o BidCo	P.N. 1898 S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazza del Gesù n. 49, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA 16600051003, capitale sociale di Euro 10.000,00, interamente versato e sottoscritto.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Banca Finnat, dedotte (i) le azioni detenute da Holding, (ii) le Azioni detenute dal Ramo AN, (iii) le Azioni detenute da GL Investimenti, (iv) le Azioni detenute da HPA, (v) le Azioni Proprie e (vi) le Azioni detenute da BidCo, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1 e 109 del TUF, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti o Parere	Il presente parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Patto Parasociale	Il patto parasociale con cui il Ramo AN, GL Investimenti e HPA hanno assunto, in data 24 marzo 2022, impegni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF, nei confronti di Holding e di BidCo nel contesto



	dell'Offerta, il cui estratto è stato pubblicato in data 29 marzo 2022 ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 24 ottobre 2022 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 novembre 2022, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, ovverosia Holding, i componenti del Ramo AN, GL Investimenti e HPA. Le persone che agiscono di concerto sono solidalmente responsabili per le obbligazioni nascenti dall'Offerta nei confronti dei terzi ai sensi e per gli effetti dell'art. 109 del TUF.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinqies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Ramo AN	L'Avv. Maria Sole Nattino, la Sig.ra Ilaria Nattino e l'Avv. Daniela Salivetto.
Ramo GN	Il Dott. Arturo Nattino, il Dott. Giampietro Nattino jr. il Dott. Giampietro Nattino, la Sig.ra Celeste Buitoni, il Dott. Paolo Nattino, la Dott.ssa Giulia Nattino, la Dott.ssa Paola Nattino e il Sig. Andrea Nattino.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del presente Parere.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del presente Parere.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del presente Parere.



1. PREMESSA

Il presente Parere, rilasciato ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contiene le valutazioni degli Amministratori Indipendenti di Banca Finnat sull'Offerta promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, e 109 del TUF sulla totalità delle Azioni della Banca, nei termini di seguito precisati.

* * *

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue all'esecuzione, in data 12 settembre 2022, del Conferimento.

In particolare, in data 23 marzo 2022 (i) Holding ha rilasciato a favore dell'Offerente una lettera di impegno con cui Holding si è impegnata a mettere direttamente a disposizione dell'Offerente apporti di capitale, a titolo di finanziamento soci, per un importo pari a Euro 5.970.000,00 (c.d. Equity Commitment Letter), e (ii) la Banca Finanziatrice, Holding e BidCo hanno sottoscritto una lettera di impegno, comprensiva di un *term-sheet* vincolante, contenente i termini e le condizioni di un contratto di finanziamento per la messa a disposizione delle Linee di Credito a favore dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice nel contesto dell'Offerta (c.d. Commitment Letter).

Successivamente, in data 24 marzo 2022 (c.d. Data di Riferimento) i componenti del Ramo GN hanno reso nota al mercato, con apposito comunicato stampa divulgato per il tramite della Banca, la propria intenzione, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge, di concentrare in Holding le Azioni detenute nella Banca complessivamente pari a circa il 68,72% circa del capitale sociale della stessa, mediante il Conferimento. L'operazione è funzionale a dare stabilità di lungo termine agli assetti proprietari della Banca mediante l'adozione di un adeguato assetto statutario della Holding (c.d. Comunicazione sulla Riorganizzazione).

Alla medesima Data di Riferimento, il Ramo AN, GL Investimenti e HPA hanno stipulato il Patto Parasociale contenente impegni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF nei confronti di Holding e di BidCo: (a) a non portare in adesione alcuna azione all'Offerta; (b) a non vendere, trasferire, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, o altrimenti disporre, o accettare di vendere, trasferire o altrimenti disporre, apporre gravami, o concedere diritti di terzi su, direttamente o tramite una delle proprie controllate o affiliate, le azioni, per un periodo di 12 (dodici) mesi dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale; (c) a non acquistare o acquisire, se non per il tramite di Holding o di BidCo, direttamente o per il tramite di proprie controllate o affiliate, dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale fino ai 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta, azioni e/o strumenti finanziari dell'Emittente, nonché qualsiasi altro strumento finanziario correlato; né ad intraprendere o a far intraprendere ad alcuna delle loro controllate o affiliate, alcuna operazione che possa comportare, per qualsiasi motivo, un aumento del prezzo dell'Offerta o possa vanificare il successo della stessa (inclusa



qualsiasi offerta nuova, al rialzo, rinnovata o modificata); (d) a consultare preventivamente Holding prima dell'esercizio del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente.

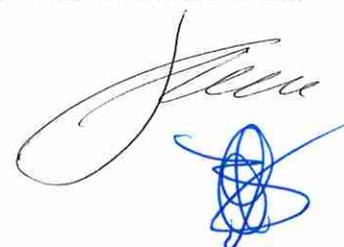
In data 8 settembre 2022, l'Assemblea Straordinaria di Holding ha deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento. In pari data è stato stipulato l'atto di Conferimento. A seguito dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma del verbale della predetta Assemblea Straordinaria e dell'atto di Conferimento, avvenuta in data 12 settembre 2022, il Conferimento ha trovato esecuzione con conseguente acquisizione da parte di Holding del controllo di diritto della Banca e insorgenza dell'obbligo per Holding di promuovere l'Offerta.

L'Aumento di Capitale al Servizio del Conferimento è stato liberato mediante conferimento in Holding delle partecipazioni detenute nell'Emittente da parte dei componenti del Ramo GN e, in particolare: (i) dal Dott. Arturo Nattino (n. 78.654.240 Azioni, pari al 21,68% del capitale sociale dell'Emittente), (ii) dal Dott. Giampietro Nattino jr. (n. 11.177.324 Azioni, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 228.400 Azioni in piena proprietà e n. 10.948.924 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 4.157.338 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 6.791.586 Azioni), (iii) dal Dott. Paolo Nattino (n. 11.177.324 Azioni, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 228.400 Azioni in piena proprietà e n. 10.948.924 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 4.157.338 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 6.791.586 Azioni), (iv) dalla Dott.ssa Giulia Nattino (n. 43.545.600 Azioni, pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente), (v) dalla Dott.ssa Paola Nattino (n. 43.545.600 Azioni, pari al 12% del capitale sociale dell'Emittente), e (vi) dal Sig. Andrea Nattino (n. 61.283.636 Azioni, pari al 16,89% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 39.385.789 Azioni in piena proprietà e n. 21.897.847 Azioni in nuda proprietà con usufrutto a Giampietro Nattino, per n. 8.314.676 Azioni, e a Celeste Buitoni, per n. 13.583.171 Azioni). Il perfezionamento dell'operazione era subordinato alle necessarie autorizzazioni regolamentari e di legge da parte delle autorità competenti, le quali sono state rilasciate come precisato nel Documento di Offerta.

Ad esito del perfezionamento del Conferimento, Holding esercita il controllo di diritto sull'Emittente, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 TUF.

In data 12 settembre 2022, l'Offerente ha comunicato a Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (c.d. Comunicazione dell'Offerente).

In data 27 settembre 2022 è stato depositato, presso la Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, il Documento di Offerta da parte dell'Offerente, successivamente approvato in data 11 ottobre 2022 e pubblicato in data 14 ottobre 2022 sul sito internet della Banca.



2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE

Il presente Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per le finalità dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti ed è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente (ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39 Regolamento Emittenti).

L'Offerta ricade, infatti, nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. L'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti prevede che, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente, siano chiamati a redigere un parere motivato, contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente da questi individuato.

La finalità del presente Parere degli Amministratori Indipendenti è, pertanto, quella di illustrare le valutazioni che – ai sensi dell'all'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti stessi hanno compiuto ad esito delle analisi svolte, anche con l'ausilio dell'Esperto Indipendente, in relazione all'Offerta e alla congruità del corrispettivo offerto nell'ambito della stessa, il tutto al fine di contribuire all'assunzione, da parte dei titolari di Azioni, di una scelta informata in ordine all'adesione all'Offerta.

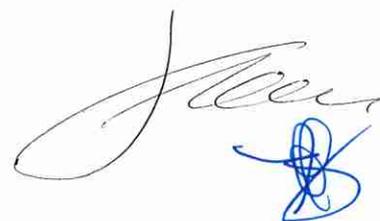
Pertanto, il Parere non intende sostituire in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo; il Parere non può essere in alcun modo inteso come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e non sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria valutazione in relazione all'adesione all'Offerta.

Le considerazioni degli Amministratori Indipendenti prescindono, infatti, da ogni più ampia valutazione che un azionista deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta, tenuto conto dell'andamento di mercato delle Azioni, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione detenuta.

3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

3.1. AMMINISTRATORI CHE HANNO PARTECIPATO ALLA REDAZIONE DEL PARERE

Alla data del presente Parere, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 10 membri, nominati dall'Assemblea degli azionisti di Banca Finnat del 30 aprile 2021 per tre esercizi e, pertanto, fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.



Alla predisposizione del presente Parere hanno concorso esclusivamente gli Amministratori Indipendenti della Banca, i quali risultano in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF, del TUB e del Codice di Corporate Governance:

- Maria Teresa Bianchi,
- Vincenzo Marini Marini,
- Paola Pierri.

Ai fini del rilascio del Parere, gli Amministratori Indipendenti dichiarano, in conformità all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, di non essere parti correlate dell'Offerente né portatori di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta.

3.2. NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

Ai fini del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di avvalersi dell'ausilio dell'Esperto Indipendente, come previsto dall'art. 39-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti. Hanno proceduto, pertanto, ad un *beauty contest* fra esperti di primario *standing* e con caratteristiche che verranno più avanti chiarite; all'esito di tale processo, quale Esperto Indipendente, è stato individuato il prof. Tiziano Onesti, al quale è stato richiesto il rilascio della Fairness Opinion.

L'incarico conferito all'Esperto Indipendente prevede che anche il Consiglio di Amministrazione potrà avvalersi della Fairness Opinon ai fini della redazione del Comunicato dell'Emittente.

Più precisamente, l'Esperto Indipendente è stato individuato, come già sinteticamente esposto, ad esito di una procedura di selezione effettuata tenendo in considerazione (i) l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con i "soggetti interessati" ex art. 35, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti; (ii) che nessuno tra il coniuge (o convivente) o parenti stretti dell'Esperto Indipendente (a) riveste (o ha rivestito) incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali di Banca Finnat o negli organi sociali dei soggetti che controllano Banca Finnat, delle società controllate da Banca Finnat o soggette a comune controllo con Banca Finnat o (b) è (o è stato) legato a Banca Finnat da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale tali da compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio ai fini dello svolgimento dell'incarico; (iii) che, al di fuori delle ipotesi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), non sussistono in ogni caso situazioni tali da minare l'indipendenza dell'Esperto Indipendente o che possano comunque dar luogo a conflitti di interesse in relazione alle attività di sua competenza nello svolgimento dell'incarico.

Ai fini dell'individuazione dell'Esperto Indipendente si è tenuto conto dei seguenti criteri: le competenze professionali, l'esperienza in materia di valutazioni finanziarie, la reputazione sul mercato, il corrispettivo richiesto.



In data 19 ottobre 2022, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion, allegata al presente Parere, le cui conclusioni sono indicate nel successivo paragrafo 5.2.

3.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, oltre alla documentazione sottostante ai lavori consiliari, i seguenti documenti.

- Il comunicato stampa del 24 marzo 2022 con il quale è stata resa nota l'intenzione dei componenti del Ramo GN, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge, di realizzare il Conferimento.
- Il comunicato stampa dell'8 settembre 2022, con il quale Holding ha comunicato, per il tramite della Banca, di aver deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento da parte dei componenti del Ramo GN.
- Il comunicato stampa del 12 settembre 2022, emesso da Holding e diffuso per il tramite della Banca, relativo all'avvenuta esecuzione del Conferimento.
- Il comunicato stampa del 27 settembre 2022 relativa all'avvenuto deposito del Documento di Offerta da parte dell'Offerente.
- Il comunicato stampa dell'11 ottobre 2022 con cui P.N. 1898 S.r.l. ha reso nota l'approvazione del Documento di Offerta.
- Il comunicato stampa del 14 ottobre 2022 relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta.
- La Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.
- Le bozze del Documento d'Offerta, nelle versioni di volta in volta trasmesse e, da ultimo, la versione approvata dalla Consob in data 11 ottobre 2022.
- La documentazione relativa al Patto Parasociale pubblicata ai sensi dell'art. 122 del TUF.
- La Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

3.4. ATTIVITÀ ISTRUTTORIA E DELIBERAZIONE DEL PRESENTE PARERE

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni, anche mediante idoneo collegamento da remoto, ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie e prodromiche necessarie alla redazione del Parere.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti, in occasione di apposite riunioni, hanno svolto le attività di individuazione dell'Esperto Indipendente, svolgendo il processo di selezione indicato al precedente paragrafo 3.2. Gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre attentamente esaminato le bozze trasmesse del Documento d'Offerta e la ulteriore documentazione riguardante l'Offerta e si sono confrontati sulle stesse anche con l'Esperto Indipendente. Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, per le finalità del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i



pertinenti aspetti e i profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la sua valutazione e per la valutazione sulla congruità del Corrispettivo, anche sulla base della Fairness Opinion.

In data 19 ottobre 2022 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti per esaminare la Fairness Opinion, avuto riguardo al contenuto della stessa e alle metodologie applicate nella stesura del documento. All'esito di tale incontro, il Parere è stato finalizzato e deliberato dagli Amministratori Indipendenti, nonché trasmesso al Consiglio di Amministrazione.

4. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA

4.1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

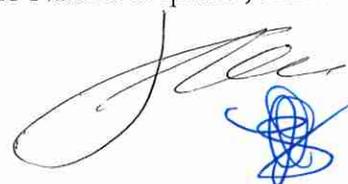
In considerazione della finalità del presente Parere, si riportano nel presente paragrafo 4.1 gli elementi essenziali dell'Offerta, come indicati dall'offerente nell'ambito del Documento di Offerta, allo scopo di favorirne la valutazione da parte dei destinatari.

Più precisamente, dall'esame del Documento di Offerta – al quale si fa rinvio per una completa descrizione dei contenuti dell'Offerta – gli Amministratori indipendenti, per la redazione del presente Parere, hanno tratto le seguenti informazioni essenziali:

- l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, e 109 del TUF;
- l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguirne il Delisting;
- l'Offerta è promossa su massime n. 42.645.333 Azioni, rappresentanti circa l'11,75% del capitale sociale della Banca, del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, con godimento regolare e interamente liberate, e corrispondenti alla totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte:
 - a) le complessive n. 262.383.724 Azioni, pari a circa il 72,3% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Holding (di cui n. 249.383.724 Azioni direttamente, pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente, e n. 13.000.000 Azioni indirettamente tramite BidCo, pari a circa il 3,58% del capitale sociale dell'Emittente);
 - b) le complessive n. 17.434.075 Azioni, pari a circa il 4,80% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, rispettivamente, dall'Avv. Maria Sole Nattino (n. 6.704.868 Azioni, pari all'1,85% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.704.868 Azioni in piena proprietà e n. 1.000.000 Azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto), dalla Dott.ssa Ilaria Nattino (n. 6.954.867 Azioni, pari all'1,92% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.954.867 Azioni in piena proprietà e n. 1.000.000 Azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto) e dall'Avv. Daniela Salivetto (n. 3.774.340 Azioni, pari all'1,04% del capitale sociale dell'Emittente, in piena proprietà) (congiuntamente, il c.d. "Ramo AN");



- c) le complessive n. 7.303.000 Azioni, pari a circa il 2,01% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dal Dott. Giovanni Malagò e dal Dott. Lupo Rattazzi tramite la *holding* di partecipazioni GL Investimenti;
 - d) le complessive n. 4.303.228 Azioni, pari a circa l'1,19% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da HPA;
 - e) le n. 28.810.640 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari a circa il 7,94% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
- ad esito del Conferimento, Holding esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF;
 - secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Holding, la quale, in esito al Conferimento, presenta il seguente assetto partecipativo:
 - (a) il Dott. Arturo Nattino detiene in piena proprietà una partecipazione pari al 31,54% del capitale sociale;
 - (b) la Dott.ssa Giulia Nattino detiene in piena proprietà una partecipazione pari al 17,461% del capitale sociale;
 - (c) la Dott.ssa Paola Nattino detiene in piena proprietà una partecipazione pari al 17,461% del capitale sociale;
 - (d) il Sig. Andrea Nattino detiene una partecipazione pari al 24,574% del capitale sociale, di cui in nuda proprietà (i) il 3,33% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore del dott. Giampietro Nattino e (ii) il 5,45% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore della Sig.ra Celeste Buitoni;
 - (e) il Dott. Giampietro Nattino jr detiene una partecipazione pari al 4,482% del capitale sociale, di cui in nuda proprietà (i) l'1,67% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore del Dott. Giampietro Nattino e (ii) il 2,72% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore della Sig.ra Celeste Buitoni;
 - (f) il Dott. Paolo Nattino detiene una partecipazione pari al 4,482% del capitale sociale, di cui in nuda proprietà (i) l'1,67% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore del Dott. Giampietro Nattino e (ii) il 2,72% del capitale sociale di Holding con usufrutto a favore della Sig.ra Celeste Buitoni;
 - ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, Holding è da considerarsi Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente. Inoltre, i componenti del Ramo AN, GL Investimenti e HPA sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. a) del TUF, in quanto hanno sottoscritto il Patto Parasociale;
 - ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Circolare 285, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto entrambe sono sottoposte al comune controllo di Holding. Quanto ai soci rilevanti dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Circolare 285, Holding che controlla direttamente l'Emittente. È inoltre segnalato nel Documento di Offerta che sono parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate: (i) il dott. Arturo Nattino in quanto, oltre a



ricoprire la carica di Presidente di Holding, nonché la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di Banca Finnat, ricopre la carica di Amministratore Unico dell'Offerente; (ii) i componenti dell'organo di amministrazione di Holding in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche" del soggetto che controlla l'Emittente; (iii) gli stretti familiari dei soggetti indicati ai precedenti punti (i) e (ii);

- il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 24 ottobre 2022 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 novembre 2022, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe;
- durante il Periodo di Adesione l'Offerente si è riservato il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti; il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.
- le Azioni 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;
- l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, il tutto come meglio precisato al successivo paragrafo 5.1;
- l'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 1, e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni. Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge;
- la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione;
- la riapertura dei termini non avrà luogo, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, in quanto, qualora al termine del Periodo di Adesione si verificassero i presupposti di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), punto 2, del Regolamento Emittenti – e, dunque, fossero portate in adesione all'Offerta almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta – BidCo (i) verrà a detenere una partecipazione superiore alla soglia del 90% e (ii) non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia. L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza,



né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale di tali Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei predetti Paesi, né in alcun altro modo.

4.2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

Con particolare riguardo alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, gli Amministratori Indipendenti segnalano che l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha dichiarato quanto segue.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire 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.

Qualora sia conseguito il Delisting della Banca, Holding intende proporre ai competenti organi della stessa, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della Fusione inversa per incorporazione di BidCo nell'Emittente.

Tali finalità si collocano entro gli obiettivi dichiarati dall'Offerente in sede di Documento di Offerta, dal quale si evince che: *“mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo status di società non quotata. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di Banca Finnat in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo status di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.”* Ha inoltre precisato l'Offerente che *“il Delisting consentirà la disapplicazione di talune disposizioni normative europee in ambito bancario, perseguendo pertanto una semplificazione del funzionamento operativo e gestionale della Banca e, in generale, del Gruppo Banca Finnat.”*

Qualora, ad esito dell'Offerta non si verificano i presupposti per il Delisting, *“l'Offerente intende comunque realizzare il Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni previste dalla disciplina vigente”.*

Gli Amministratori Indipendenti portano all'attenzione degli azionisti della Banca la circostanza – già evidenziata nel Documento di Offerta – che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e Holding detengono una partecipazione nell'Emittente pari al 72,3% del capitale sociale dell'Emittente; detta



partecipazione è tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria (*i.e.* superiore ai due terzi del capitale sociale), ivi inclusa la Fusione.

Nel Documento di Offerta è tuttavia precisato che, alla data del medesimo documento, 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 in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G.2 del Documento di Offerta.

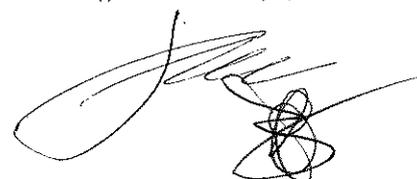
Si precisa che, in linea con gli obiettivi sopra riportati, nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, sussistendone i presupposti, adempirà nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, sussistendone i presupposti, come precisamente indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Documento d'Offerta ha rilevato che lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale. Inoltre, la situazione geopolitica internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene, avuto riguardo agli obiettivi industriali e finanziari dell'Offerta, che le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto geopolitico.

Tuttavia, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, l'Offerente ha ritenuto che, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o



(ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

Nel Documento di Offerta è inoltre precisato che, alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19. Permangono, pertanto, notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, il Documento di Offerta non prevede impatti rilevanti, considerato anche che l'Offerente è una società di recente costituzione che non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Con riguardo al *business* dell'Emittente, rileva il Documento di Offerta che le strategie industriali del Gruppo Banca Finnat non hanno subito variazioni per effetto della pandemia. In particolare, evidenzia il Documento di Offerta che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, il dato consolidato delle commissioni nette del Gruppo Banca Finnat al 30 giugno 2022 ha registrato un aumento del 10% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2021, passando da circa Euro 25,8 milioni al 30 giugno 2021 a circa Euro 28,3 milioni al 30 giugno 2022.

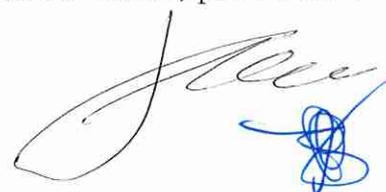
Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione e agli effetti della pandemia, all'adozione dei provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione del contagio e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, l'Offerente ritiene che, alla Data del Documento di Offerta, non sia possibile prevedere se tali circostanze potranno avere effetti negativi sostanziali: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

4.3. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Gli Amministratori Indipendenti intendono richiamare l'attenzione sui seguenti profili relativi alle modalità di finanziamento dell'Offerta, come illustrati nel Documento di Offerta.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte degli oblati e quindi in misura pari all'Esborso Massimo:

- a) Holding ha messo direttamente a disposizione apporti di capitale a favore dell'Offerente, in forza della Equity Commitment Letter, a titolo di finanziamento soci, per un importo pari a Euro 5.970.000,00, in parte utilizzati dall'Offerente per acquistare n. 13.000.000 Azioni, pari a circa il



3,58% del capitale sociale dell'Emittente, per un ammontare pari a circa Euro 4.031.588, comprensivo di commissioni, tra la Data di Riferimento e la Data di Annuncio; pertanto, come indicato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta residuano circa Euro 1.938.412 a disposizione dell'Offerente;

- b) l'Offerente si avvarrà, in parte, di un finanziamento concesso dalla Banca Finanziatrice in forza del Contratto di Finanziamento, sottoscritto tra l'Offerente e la Banca Finanziatrice in data 27 luglio 2022, nel caso in cui BidCo, ad esito dell'Offerta, raggiunga (direttamente e indirettamente, unitamente con le Persone che Agiscono di Concerto con la medesima) una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale dello stesso, considerando anche le Azioni Proprie detenute dalla Banca.

L'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che qualora non venisse raggiunta la soglia di cui alla precedente lett. b), l'Offerente farà fronte all'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione mediante le proprie disponibilità di cassa.

In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente:

- (a) la Linea di Credito Cash Confirmation per un importo fino a Euro 17.300.000,00, a servizio del rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento da parte della Banca Finanziatrice; e
- (b) la Linea di Credito B per un importo massimo pari ad Euro 13.300.000,00 per il pagamento (i) del corrispettivo per l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (ii) del corrispettivo dovuto in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, (iii) per la parte eventualmente ulteriormente residua, del corrispettivo dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e (iv) dei costi di qualsivoglia natura connessi al finanziamento e all'Offerta.

Inoltre, secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'utilizzo delle Linee di Credito è subordinato al verificarsi di talune condizioni sospensive *standard* per operazioni della specie tra cui, a titolo esemplificativo: rilascio di tutte le necessarie autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti Autorità, costituzione e perfezionamento delle garanzie che assistono il Contratto di Finanziamento, consegna alla Banca Finanziatrice delle dichiarazioni del legale rappresentante dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni in merito ai principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G.1 del Documento di Offerta.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di banca emittente la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento, ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi

dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Finanziatrice si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A. erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente. Come indicato nel Documento di Offerta, la Garanzia di Esatto Adempimento rimarrà pienamente valida ed efficace fino alla prima tra le seguenti date: (i) il primo giorno lavorativo successivo alla Data di pagamento e (ii) il 13 gennaio 2023.

In aggiunta a quanto precede, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l'impegno – per l'ipotesi in cui a seguito del completamento dell'Offerta si verificassero i presupposti giuridici dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto – ad emettere due ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso, rispettivamente, in esecuzione del suddetto Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta.

Nel Documento di Offerta viene altresì precisato che la Garanzia di Esatto Adempimento – inclusa/e la/e ulteriore/i garanzia/e di esatto adempimento da emettersi nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta – rimane in ogni caso pienamente valida ed efficace indipendentemente dalla validità ed efficacia del Contratto di Finanziamento, nonché in caso di mancato utilizzo della Linea di Credito B ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione G.1 del Documento di Offerta.

4.4. CONSIDERAZIONI SUI POSSIBILI SCENARI AD ESITO DELL'OFFERTA

Sulla base di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti della Società sui seguenti possibili scenari che potrebbero verificarsi ad esito dell'Offerta.

Più precisamente, si riportano di seguito gli “scenari alternativi per gli azionisti di Banca Finnat” individuati dall'Offerente nel Documento di Offerta:

- (i) Adesione all'Offerta.




- (ii) Mancata adesione all'Offerta:
- a. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*
 - b. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*
 - c. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.*

Per maggiori informazioni in merito agli scenari sopra elencati, si rinvia alla Sezione A.12 del Documento di Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono inoltre opportuno ricordare ai detentori di Azioni della Banca che, secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende procedere alla Fusione per incorporazione tra l'Emittente e Bidco, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente.

Più precisamente, secondo quanto dichiarato dall'Offerente (i) qualora sia conseguito il Delisting, Holding intende proporre ai competenti organi della stessa, subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della Fusione inversa per incorporazione di BidCo nell'Emittente; e (ii) qualora, ad esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende comunque realizzare il Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), subordinatamente al rilascio di tutte le autorizzazioni previste dalla disciplina vigente.

Si precisa che, come dichiarato dallo stesso Offerente, non è stata ancora assunta alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa possa essere utile al conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, in linea con le motivazioni di quest'ultima.

Occorre inoltre ricordare che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e Holding detengono una partecipazione nell'Emittente pari al 72,3% del relativo capitale sociale; detta partecipazione è tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria (i.e. superiore ai due terzi del capitale sociale), ivi inclusa la Fusione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A.8.1. e alla Sezione G.2.2. del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

5.1. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo in contanti, pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione portata in adesione.



Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato (i) nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso 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, e (ii) tenuto conto di quanto disposto dall'art. 106, comma 2 del TUF, ai sensi del quale un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102 TUF.

In particolare, l'Offerente ha ritenuto di determinare il prezzo dell'Offerta individuando, in modo autonomo e comunque conforme a quanto previsto dall'art. 106, comma 2 del TUF, l'importo di Euro 0,31. Nella bozza del Documento di Offerta è altresì precisato che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Inoltre, l'Offerente ha altresì tenuto principalmente conto (i) del premio implicito del Corrispettivo che si è voluto riconoscere agli azionisti di minoranza dell'Emittente rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente al giorno antecedente la Data di Riferimento e alla media aritmetica dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi scambiati delle Azioni dell'Emittente relativi a 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Riferimento e (ii) della metodologia dei multipli di borsa, ovverosia del confronto del multiplo implicito P/E (*Price/Earnings*) dell'Emittente, valorizzato al Corrispettivo, con il multiplo P/E di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili.

Coerentemente con i criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente – nei dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente – a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle Azioni dell'Emittente riconosciuta dall'Offerente, il Corrispettivo è pari a Euro 0,31.

Inoltre, il Corrispettivo non è inferiore ai valori di Conferimento ai fini dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento quali oggetto di verifica da parte del perito Prof. Alberto Dello Strologo, nel contesto della relazione giurata rilasciata ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile in data 7 settembre 2022.

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 all'Offerta.

Come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente, rilevato il 23 marzo 2022 — corrispondente all'ultimo Giorno di Borsa Aperta in cui il titolo di Banca Finnat è stato oggetto di negoziazione antecedentemente alla Data di Riferimento — era



pari a Euro 0,257 (fonte: *Bloomberg*). Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 20,7% circa.

L'Offerente ha individuato nell'importo di Euro 0,31 – e, quindi, nel premio implicito in esso incorporato rispetto all'ultimo Giorno di Borsa Aperta in cui il titolo di Banca Finnat è stato oggetto di negoziazione prima della Data di Riferimento (*i.e.* 20,7% circa) – il corrispettivo più idoneo per valorizzare adeguatamente la quota di minoranza oggetto dell'Offerta con l'obiettivo di massimizzare il successo dell'Offerta medesima.

L'Offerente ha inoltre dichiarato nel Documento di Offerta che, nell'ambito dell'Offerta, non sussistono accordi ulteriori né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori con qualsivoglia azionista dell'Emittente.

L'Esborso Massimo Complessivo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 13.220.053,23.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5.2. LA FAIRNESS OPINION

Come precedentemente indicato, gli Amministratori Indipendenti hanno selezionato e nominato l'Esperto Indipendente ai fini del rilascio della Fairness Opinion. L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi e ha rilasciato, in data 19 ottobre 2022, la Fairness Opinion.

Per maggiori informazioni in merito alle metodologie utilizzate e alle valutazioni svolte dall'Esperto Indipendente, si rinvia alla Fairness Opinion, allegata in versione integrale al presente Parere.

Conclusioni della Fairness Opinion

L'Esperto Indipendente ha concluso la Fairness Opinion nei seguenti termini:

“In conclusione – alla luce di quanto sopra rappresentato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, nonché dato atto che dette metodologie (e i singoli parametri utilizzati) costituiscono parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata, in un determinato momento temporale, anche tenuto conto degli andamenti di mercato, possano rappresentare il range del valore per azione di Finnat – risulta che:

- i) il Corrispettivo dell'Offerta è maggiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 6 mesi;*
- ii) il premio implicito dell'Offerta non è inferiore all'intervallo dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere esaminato di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate in Italia, sempre tenuto conto delle quotazioni di borsa del titolo azionario Finnat riferite agli ultimi 6 mesi;*



iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore al valore per azione determinato sia applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato sia considerando quanto osservato in recenti transazioni in una certa misura comparabili.

Inoltre, occorre osservare che l'Offerta formulata da BidCo è riferita a un pacchetto di minoranza di Finnat ed è finalizzata alla revoca dalla quotazione (c.d. delisting) delle azioni dell'Emittente, cui seguirebbe una fusione per incorporazione.

Tale circostanza fa ritenere che possano esistere, in concreto, possibili sconti nel valore del Flottante, come anche meglio definiti nella dottrina economico-aziendale, prudenzialmente non considerati nelle stime svolte in precedenza.

* * *

Alla luce di tutto quanto sopra illustrato e avuto riguardo alle caratteristiche e alla struttura dell'Offerta, nonché tenuto conto delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative utilizzate, in coerenza con la finalità del presente Parere, il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta può ritenersi congruo per gli azionisti medesimi".

6. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

In merito all'Offerta nel suo complesso, gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare quanto segue.

- Gli Amministratori Indipendenti hanno conferito all'Esperto Indipendente l'incarico di rilasciare la Fairness Opinion, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. L'incarico conferito all'Esperto Indipendente prevede che anche il Consiglio di Amministrazione potrà avvalersi della Fairness Opinion ai fini della redazione del Comunicato dell'Emittente.
- Gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno altresì, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di pertinenza del Consiglio di Amministrazione.

6.1. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA

Con riferimento all'Offerta, tenuto conto delle informazioni fornite dall'Offerente nel Documento di Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti proprie valutazioni.

Il Delisting

- L'Offerente ha dichiarato di voler conseguire il Delisting della Banca e, pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.
- Gli Amministratori Indipendenti condividono quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, laddove precisa che, in caso di Delisting, la Banca, in quanto società non quotata, assumerà una condizione normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa.



- Osservano, a tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti che, venendo meno la negoziazione degli strumenti finanziari sul mercato, la condizione di società non quotata si accompagna ad una semplificazione degli assetti proprietari e determina altresì il venir meno dei vincoli stabiliti dalla legge in presenza di soci di minoranza e dei costi ordinari derivanti dalla disciplina legislativa e regolamentare in materia di obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. In generale, lo *status* di società non quotata può consentire una semplificazione del funzionamento operativo e gestionale della Banca e, in generale, del Gruppo Banca Finnat.
- Dal punto di vista delle conseguenze sugli azionisti dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti segnalano – in linea con quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta – che, ove si realizzasse il Delisting, coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente si troverebbero in possesso di Azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento o comunque trasferire tali strumenti finanziari.
- Segnalano inoltre gli Amministratori Indipendenti che le regole di trasparenza e di informazione nei confronti degli azionisti stabilite dalla disciplina normativa e regolamentare a carico delle società quotate sono maggiori rispetto a quelle previste per le società non quotate e la *governance* delle società quotate comprende istituti volti a tutelare le minoranze, quali, fra gli altri, la disciplina del voto di lista per la nomina degli organi di amministrazione e controllo, che non sono obbligatoriamente previsti per le società non quotate; inoltre, l'esercizio di alcuni diritti nell'ambito delle società quotate richiede il possesso di soglie di partecipazione più basse rispetto alle società non quotate (quali, ad esempio, il diritto di impugnare le delibere assembleari ai sensi dell'art. 2377 del Codice Civile, la promozione dell'azione di responsabilità ai sensi dell'art. 2393-*bis* del Codice Civile).

Ulteriori obiettivi dell'Offerente

- L'Offerente ha dichiarato, *inter alia*, di voler perseguire l'ulteriore rafforzamento della Banca. Più precisamente, l'Offerente, mediante l'Offerta e il Delisting, intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo *status* di società non quotata.
- L'Offerente ha, inoltre, dichiarato che, ove sia conseguito il Delisting, Holding intende proporre ai competenti organi della stessa, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della Fusione inversa per incorporazione di BidCo nell'Emittente. In tale ipotesi agli azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del Codice Civile. Il valore di liquidazione delle



azioni oggetto di recesso, ove previsto, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

- In ogni caso, anche ove ad esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente si è riservato la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni previste dalla disciplina vigente. In tal caso, (i) la Fusione avverrebbe sulla base di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile, senza che sia dovuto alcun premio per gli azionisti di minoranza della società incorporata; (ii) la Fusione si qualificherebbe come un'operazione tra parti correlate in quanto l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai relativi principi e regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale; (iii) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, come già detto, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile. Ad esito della Fusione, coloro che rimanessero titolari di Azioni e non esercitassero il diritto di recesso si troverebbero in possesso di Azioni non quotate, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento in futuro.

Effetti della fusione sull'indebitamento

- Quanto agli effetti sul debito, come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la Fusione (in assenza di Delisting) dell'Emittente nell'Offerente (non quotato) potrebbe qualificarsi come "fusione con indebitamento", con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-bis del Codice Civile. In tale ipotesi, una volta perfezionata l'operazione, l'indebitamento complessivo residuo gravante sulle società partecipanti confluirebbe nella società risultante dall'operazione. Il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento; conseguentemente, gli azionisti della Banca che non avessero aderito all'Offerta e non avessero successivamente esercitato il diritto di recesso, si troverebbero a detenere azioni di una società con un livello di indebitamento superiore rispetto a quello ante-fusione. Inoltre, in linea con quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, non può escludersi che, per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve



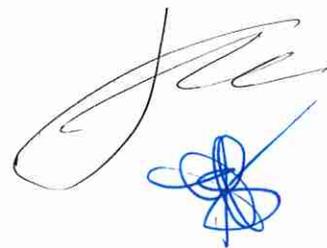
disponibili (ove esistenti) dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

- Anche in caso di Fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente dopo il Delisting, in linea con quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come “*fusione con indebitamento*” con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. L'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione pari, alla Data del Documento di Offerta, a circa Euro 7,6 milioni (in caso di adesione pari al 95%), incrementati di ulteriori circa Euro 5,6 milioni in caso di adesione pari al 100%, oltre a circa Euro 5,9 milioni messi a disposizione dell'Offerente, a titolo di finanziamento soci, direttamente da Holding.
- In merito agli investimenti futuri e fonti di finanziamento, dal Documento di Offerta emerge che l'Offerente non ha formulato alcuna proposta per il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente 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.

6.2. VALUTAZIONI SUL CORRISPETTIVO

Con particolare riguardo al Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti valutazioni.

- Come sopra indicato, la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente evidenzia i seguenti profili relativi al Corrispettivo:
 - *“il Corrispettivo dell'Offerta è maggiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 6 mesi;*
 - *il premio implicito dell'Offerta non è inferiore all'intervallo dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere esaminato di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate in Italia, sempre tenendo conto delle quotazioni di borsa del titolo azionario Finnat riferite agli ultimi 6 mesi;*
 - *il Corrispettivo dell'Offerta è superiore al valore per azione determinato sia applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato sia considerando quanto osservato in recenti transazioni in una certa misura comparabili.”*
- Inoltre, come precisato dall'Esperto Indipendente, l'Offerta formulata da BidCo è riferita a un pacchetto di minoranza di Banca Finnat ed è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, cui seguirebbe una fusione per incorporazione. Tale circostanza, secondo quanto indicato dalla Fairness Opinion, fa ritenere che *“possano esistere, in concreto, possibili sconti nel valore del Flottante, come anche meglio definiti nella dottrina economico-aziendale, prudenzialmente non considerati nelle stime svolte in precedenza”*.



- All'esito della disamina della Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti ne condividono metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, ritenendo, in particolare, l'impostazione metodologica ivi contenuta coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.
- Prendono, quindi, atto della circostanza che l'Esperto Indipendente ha concluso che *"il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta può ritenersi congruo per gli azionisti medesimi"*.

7. CONCLUSIONI

Tenuto conto di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti all'unanimità:

- ribadito che il presente Parere non costituisce in alcun modo né può essere inteso come una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio che ciascun azionista deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta stessa;
- esaminata la documentazione indicata al precedente paragrafo 3.3 del presente Parere;
- ferme restando le considerazioni svolte nel presente Parere e, in particolare, nel precedente paragrafo 6;
- ribadito che, da un punto di vista strategico, l'obiettivo dell'Offerente è di conseguire il Delisting della Banca e che tale obiettivo consentirebbe – in conseguenza del venir meno della quotazione delle azioni della Società – una riduzione dei costi (anche derivanti dalla disciplina legislativa e regolamentare), un maggior grado di flessibilità nella gestione e nella organizzazione della Banca, nonché, più in generale, una semplificazione del funzionamento operativo e gestionale della Banca e del Gruppo;
- chiarito che gli azionisti che non dovessero aderire all'Offerta potranno trovarsi ad essere soci di una società non quotata – e pertanto caratterizzata da minori tutele per gli interessi degli azionisti di minoranza – e con un maggior indebitamento;
- tenuto conto della Fairness Opinion e delle conclusioni della stessa come illustrate al precedente paragrafo 5.2;
- rilevato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente;

valutano positivamente l'Offerta e ritengono congruo il Corrispettivo dell'Offerta, come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, pari a Euro 0,31 per ciascuna Azione portata in adesione.

* * *



Il presente Parere, contenente le valutazioni sull'Offerte e sulla congruità del Corrispettivo, viene reso disponibile al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, unitamente alla Fairness Opinion, ai fini delle valutazioni di competenza.

* * *

Allegato:

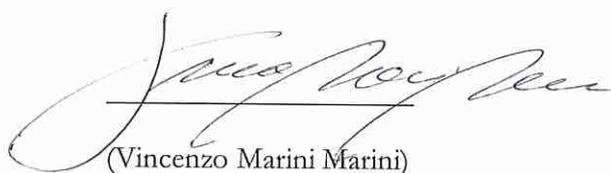
- Fairness Opinion del Prof. Tiziano Onesti.

Roma, 19 ottobre 2022

Gli Amministratori Indipendenti di Banca Finnat Euramerica S.p.A.



(Maria Teresa Bianchi)



(Vincenzo Marini Marini)



(Paola Pierri)

PROF. DOTT. TIZIANO ONESTI
ORDINARIO DI ECONOMIA AZIENDALE
DOTTORE COMMERCIALISTA
REVISORE LEGALE

Spett.le

Banca Finnat Euramerica S.p.A.

Palazzo Altieri

Piazza del Gesù n. 49

00186 Roma (RM)

c.a. Amministratori Indipendenti

Oggetto: Parere indipendente ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii.

1. Mi è stato richiesto dagli Amministratori Indipendenti di Banca Finnat Euramerica S.p.A. (nel seguito anche solo "Finnat", "Società" o "Emittente") di esprimere un parere indipendente ("Parere") ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii. ("Regolamento Emittenti") sulla congruità del prezzo di € 0,31 (il "Corrispettivo") offerto agli azionisti di Finnat nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ("Offerta") comunicata in data 12 settembre 2022 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. ("TUF") e ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti da parte di P.N. 1898 S.r.l. ("P.N. 1898", "BidCo" o "Offerente") – società interamente detenuta da Nattino Holding S.r.l. ("Holding") – secondo i termini e le condizioni specificati nella comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti da parte di P.N. 1898 ("Comunicato del 12 settembre 2022") e nel documento di offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF approvato da Consob con delibera n. 22473 dell'11 ottobre 2022 ("Documento di Offerta") e pubblicato in data 14 ottobre 2022, come indicato nel comunicato emesso nella stessa data ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti ("Comunicato del 14 ottobre 2022").

L'Offerta – già preannunciata al mercato con comunicato stampa del 24 marzo 2022 ("Comunicato del 24 marzo 2022") – ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Finnat (pari a n. 362.880.000), dedotte n. 320.234.667 azioni della Società (corrispondenti a circa l'88,25% del capitale sociale dell'Emittente) detenute come segue:

- n. 249.383.724 azioni (pari a circa il 68,72% del capitale sociale dell'Emittente) detenute da Nattino Holding S.r.l. (c.d. "Azioni detenute da Holding");



Prof. Dott. Tiziano Onesti

- n. 28.810.640 azioni (pari al 7,94% del capitale sociale dell'Emittente) detenute in proprio da Banca Finnat Euramerica S.p.A. (c.d. "Azioni detenute in proprio da Finnat");
- n. 17.434.075 azioni (pari a circa il 4,80% del capitale sociale dell'Emittente), detenute, rispettivamente, dall'Avv. Maria Sole Nattino (n. 6.704.868 azioni, pari all'1,85% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.704.868 azioni in piena proprietà e n. 1.000.000 azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto), dalla Sig.ra Ilaria Nattino (n. 6.954.867 azioni, pari all'1,92% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 5.954.867 azioni in piena proprietà e n. 1.000.000 azioni in nuda proprietà con usufrutto all'Avv. Daniela Salivetto) e dall'Avv. Daniela Salivetto (n. 3.774.340 azioni, pari all'1,04% del capitale sociale dell'Emittente, in piena proprietà) (complessivamente c.d. "Azioni detenute dal Ramo AN");
- n. 13.000.000 azioni (pari a circa il 3,58% del capitale sociale dell'Emittente) detenute da P.N. 1898 S.r.l. (c.d. "Azioni detenute da BidCo");
- n. 7.303.000 Azioni (pari a circa il 2,01% del capitale sociale dell'Emittente) detenute dal Dott. Giovanni Malagò e dal Dott. Lupo Rattazzi tramite la holding di partecipazioni GL Investimenti S.r.l. (c.d. "Azioni detenute da GL Investimenti");
- n. 4.303.228 azioni (pari a circa l'1,19% del capitale sociale dell'Emittente) detenute da H.P.A. S.r.l. (c.d. "Azioni detenute da HPA").

Pertanto, l'Offerta riguarda, complessivamente, n. 42.645.333 azioni dell'Emittente, pari a circa l'11,75% del capitale sociale di Finnat (c.d. "Flottante").

Di seguito, per maggiore chiarezza, si riporta una tabella recante la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente presa in considerazione nell'ambito dell'Offerta.

Ripartizione azioni Finnat	n. azioni	%
Azioni detenute da Holding	249.383.724	68,723%
Azioni detenute in proprio da Finnat	28.810.640	7,940%
Azioni detenute dal Ramo AN	17.434.075	4,804%
Azioni detenute da BidCo	13.000.000	3,582%
Azioni detenute da GL Investimenti	7.303.000	2,014%
Azioni detenute da HPA	4.303.228	1,187%
Flottante	42.645.333	11,75%
Totale azioni Finnat	362.880.000	100,00%

Il Parere – da considerarsi confidenziale, essendo indirizzato e destinato agli Amministratori Indipendenti di Finnat (fermo restando che potrà essere condiviso con l'intero Consiglio di Amministrazione, nonché utilizzato ai fini

Prof. Dott. Tiziano Onesti

della redazione del comunicato ex art. 103, comma 3, TUF e del parere degli Amministratori Indipendenti previsto dall'art. 39 bis del Regolamento Emittenti) – è redatto allo scopo di coadiuvare i medesimi Amministratori Indipendenti di Finnat nella valutazione della congruità dei termini economici dell'operazione in oggetto; pertanto, non dovrà essere utilizzato come riferimento da alcun azionista della Società o da altra persona, fatta esclusione dei soggetti in precedenza ricordati, ossia gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione di Finnat, nei limiti di quanto appena esposto.

In quest'ottica, lo scrivente – agendo esclusivamente per conto degli Amministratori Indipendenti e per nessun altro in relazione all'Offerta – autorizza sin da ora (i) a descrivere e/o allegare il contenuto del Parere nel contesto del comunicato dell'Emittente relativo all'Offerta che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare ex art. 103, comma 3, TUF e nel Parere che gli Amministratori Indipendenti dovranno rilasciare ex art. 39 bis del Regolamento Emittenti, nonché (ii) a trasmettere il Parere a Consob e a Borsa Italiana, ove necessario.

2. Fermo quanto sopra, lo scrivente – anche richiamando la dichiarazione di indipendenza allegata alla proposta di incarico professionale (qui da intendersi integralmente richiamata e confermata) – ribadisce (i) di non essere stato in alcun modo coinvolto nella strutturazione dell'Offerta, né nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (ii) di essere stato incaricato esclusivamente di rendere il Parere agli Amministratori Indipendenti di Finnat; (iii) di non avere rivestito, fino alla data odierna, alcun ruolo negli organi sociali della Società o dell'Offerente, né in alcuna delle società eventualmente controllanti, controllate, collegate o sottoposte a comune controllo dalla Società o dall'Offerente; (iv) di non avere reso, nel corso dell'ultimo quinquennio, alcuna attività professionale a favore di tali ultimi soggetti.

3. Ai fini della redazione del Parere, sono stati presi in considerazione i seguenti elementi informativi:

- i) il Comunicato del 24 marzo 2022;
- ii) il Comunicato del 12 settembre 2022;
- iii) il Comunicato del 14 ottobre 2022;
- iv) il Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 22473 dell'11 ottobre 2022;



Prof. Dott. Tiziano Onesti

- v) i bilanci civilistici e consolidati di Finnat nonché le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative agli ultimi tre esercizi (2019-2021);
- vi) l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo Finnat nel corso degli anni recenti;
- vii) i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto promosse in Italia, come indicati da Consob;
- viii) dati e informazioni reperiti su *database* economico-finanziari specializzati, nonché da altre fonti pubbliche;
- ix) altri documenti, informazioni ed elementi ritenuti utile ai fini della redazione del Parere, come anche più avanti richiamati.

4. Il Parere è stato reso sulla base dei seguenti presupposti e limitazioni:

- le analisi valutative sono state effettuate sulla base delle condizioni economiche, finanziarie, di mercato e di altro tipo, nonché sulle informazioni correnti messe a disposizione fino alla data odierna e sugli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell'attuale contesto economico e finanziario. Nulla di quanto esposto nel Parere può essere interpretato come una garanzia o un'opinione circa il futuro andamento della Società. Eventi che si verificano successivamente alla data odierna potrebbero influire sul presente documento e sulle assunzioni impiegate ai fini della sua predisposizione. Lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, correggere o ribadire la propria opinione;
- le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della stima sono state fornite dalla Società. Lo scrivente non avendo effettuato alcun audit sui dati forniti, non risponde della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentatività di tali dati, documenti e informazioni, né per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;
- si è assunto che siano state messe a disposizione dello scrivente tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il Parere e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza che avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere non accurate o fuorvianti;
- le informazioni di natura non riservata considerate ai fini delle analisi sono state estratte da portali economico-finanziari specializzati;



Prof. Dott. Tiziano Onesti

- si è fatto affidamento, senza procedere a una verifica indipendente, sull'accuratezza e completezza delle informazioni pubblicamente disponibili, ovvero che sono state fornite da Finnat;
- non è stata effettuata alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile, attuariale o di altro tipo sulla Società e sull'Offerta, sicché non si esprime alcun parere su tali profili;
- non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate;
- si è assunto che l'Offerta sarà perfezionata secondo i termini e le condizioni precisati nel Documento di Offerta senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo rispetto agli stessi;
- si è assunto parimenti che le eventuali autorizzazioni necessarie a realizzare l'Offerta siano acquisite entro le tempistiche appropriate e senza alcun pregiudizio per la Società;
- si è assunto che l'Offerente abbia i mezzi finanziari per fare fronte a una eventuale piena adesione all'Offerta;
- si è dato per assunto che, per ciascun documento che è stato trasmesso allo scrivente in versione non definitiva (in bozza), la versione definitiva del medesimo sarà coerente con la relativa bozza fornita allo scrivente e che sia eseguito ai termini e alle condizioni in esso previsti senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo in merito ad alcuno dei termini o delle condizioni;
- il Parere non contiene valutazioni circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo azionario di Finnat potrebbe essere scambiato;
- il Parere non contiene valutazioni di merito sull'Offerta rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative. Il Parere non esamina le motivazioni industriali, strategiche, finanziarie o diverse sulla cui base l'Offerta è stata formulata e potrebbe essere approvata;
- i dati, le informazioni e le stime contenute nel Parere non possono essere utilizzati per alcuno scopo differente da quello espressamente specificato nel Parere medesimo;
- le conclusioni alle quali lo scrivente è pervenuto nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni in esso contenute. Nessuna parte del Parere può essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza e per scopi differenti rispetto a quelli espressamente specificati;



Prof. Dott. Tiziano Onesti

- la data convenzionale di riferimento del Parere è il 23 marzo 2022 (“Data di Riferimento”), ultimo giorno antecedente al Comunicato del 24 marzo 2022 con cui è stata preannunciata al mercato l’Offerta. Rilievi, accertamenti e valutazioni debbono, pertanto, intendersi riferiti a verificare la congruità del Corrispettivo rispetto al valore del titolo Finnat a tale data;
- lo scrivente è stato informato che non sono intervenuti cambiamenti nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società o altri eventi che possano incidere significativamente sulle risultanze delle stime.

5. Il Parere è stato reso avendo riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale. Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza il Parere è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell’utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate. In particolare, ai fini dell’elaborazione delle risultanze del Parere, determinate avendo riguardo alla Data di Riferimento, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

- i) metodo delle quotazioni di Borsa: è stato fatto riferimento all’andamento delle quotazioni del titolo azionario di Finnat osservate negli ultimi 6 mesi in modo da tenere conto dei *trend* del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l’ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla data di riferimento;
- ii) metodo dei premi d’OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 6 mesi antecedenti alla data di riferimento dell’offerta nelle OPA obbligatorie realizzate in Italia a partire dall’anno 2009;
- iii) metodo dei multipli di mercato: la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell’*equity approach to evaluation* prendendo a riferimento il multiplo *Price on Earning*, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche medie di un campione di imprese affini a Finnat;
- iv) metodo diretto in senso stretto: l’approccio, di natura empirica, ha consentito di individuare il valore delle azioni della Società sulla base delle ragioni di scambio osservate in una recente transazione avente ad oggetto medesimi titoli azionari dell’Emittente.

Più in dettaglio le metodologie valutative utilizzate hanno comportato l’adozione delle seguenti assunzioni, ipotesi e stime:



- a) **Metodo delle quotazioni di borsa:** il metodo delle quotazioni di borsa è finalizzato alla determinazione del valore di una società sulla base della capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli rappresentativi di tale società, negoziati su mercati azionari regolamentati.

Nel caso di specie, l'analisi è stata svolta avendo riferimento all'andamento medio ponderato del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie del titolo Finnat nel giorno antecedente la data di riferimento, nonché negli ultimi 1, 3 e 6 mesi precedenti (Fonte: Bloomberg).

La scelta del periodo temporale di riferimento è stata effettuata considerando il *trade-off* esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo (che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare) e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti (che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare).

Il risultato dell'analisi ha permesso di individuare un *range* compreso tra 0,250 €/azione e 0,271 €/azione, a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione.

Periodo (antecedente rispetto al 24.03.2022)	Prezzo medio ponderato per azione Finnat	Corrispettivo per azione offerto da P.N. 1898
A 1 giorno	0,257	0,31
A 1 mese	0,250	0,31
A 3 mesi	0,262	0,31
A 6 mesi	0,271	0,31

- b) **Metodo dei premi d'OPA:** il metodo dei premi d'OPA è finalizzato alla determinazione dei premi impliciti riconosciuti da offerenti agli azionisti delle società target in specifiche operazioni di offerte pubbliche di acquisto.

Nel caso di specie, sono state selezionate le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie (con prospettiva di *business combination*¹) risultanti da uno studio di Consob pubblicato nel gennaio 2021².

Tale ricerca ha permesso l'identificazione del premio medio implicitamente riconosciuto per tipologie di operazioni comparabili rispetto ai prezzi medi ponderati del giorno antecedente la data di riferimento, nonché degli ultimi

¹ Si fa presente, infatti, che, in base a quanto rappresentato al mercato (cfr. Comunicato del 24 marzo 2022), "nel caso in cui, all'esito dell'offerta, Holding e Bidco superassero la soglia del 90% del capitale della Banca (considerando anche le azioni proprie detenute da quest'ultima), non verrà ripristinato il flottante e si procederà al delisting delle azioni della Banca, nel rispetto della disciplina in materia di *sell out* e di *squeeze out*. Qualora sia conseguito il delisting della Banca, Holding intende proporre ai competenti organi della Banca, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni di legge e regolamentari, la realizzazione della fusione per incorporazione di BidCo nella stessa Banca".

² F. Picco, V. Ponziani, G. Trovatore, M. Ventoruzzo (con introduzione a cura di R. Lener), *Le OPA in Italia dal 2007 al 2019. Evidenze empiriche e spunti di discussione*, Consob paper, Roma, gennaio 2021.

1, 3 e 6 mesi precedenti. Tale arco temporale è stato selezionato considerando il *trade-off* esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo (che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare) e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti (che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare).

L'analisi svolta ha restituito i seguenti risultati:

Periodo (antecedente rispetto al 24.03.2022)	Prezzo medio ponderato per azione Finnat	Premio % implicito del Corrispettivo offerto da P.N. 1898	Premio % implicito di mercato per OPA obbligatorie con <i>business combination</i>
A 1 giorno	0,257	20,62%	8,50%
A 1 mese	0,250	24,00%	9,20%
A 3 mesi	0,262	18,32%	7,50%
A 6 mesi	0,271	14,39%	10,60%

In definitiva, le evidenze sopra indicate conducono alla stima di un intervallo del valore per azione di Finnat – avuto riguardo ai premi medi riconosciuti dal mercato per OPA similari (Fonte: Consob) rispetto ai prezzi medi ponderati del giorno antecedente la data di riferimento, nonché degli ultimi 1, 3 e 6 mesi precedenti (Fonte: Bloomberg) – compreso tra 0,273 €/azione e 0,30 €/azione (a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione);

- c) **Metodo dei multipli di mercato:** la stima è stata effettuata adottando un *equity approach to evaluation* basato sull'applicazione del multiplo *Price on Earning* ("P/E") al 31 dicembre 2021, determinato sulla base di un campione di imprese affini a Finnat, estratto da Bloomberg.

La scelta del multiplo trova ragione nel fatto che si tratta di un moltiplicatore tipicamente impiegato nella prassi valutativa; il campione è stato definito avuto riguardo a un insieme di società affini a Finnat, anche tenuto conto delle analisi condotte dall'Emittente, il tutto come di seguito rappresentato.

Società	P/E 31.12.2021
JULIUS BAER GROUP LTD	12,09
VONTOBEL HOLDING AG-REG	11,94
VAN LANSCHOT KEMPEN NV	6,57
BANCA GENERALI SPA	13,79
AZIMUT HOLDING SPA	5,67
BANCA PROFILO SPA	15,58
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	7,37
CREDITO EMILIANO SPA	5,54
BANCA MEDIOLANUM SPA	8,96
Media aritmetica	9,72

L'applicazione del valore medio del multiplo sopra indicato sia all'utile netto risultate dal bilancio consolidato di Finnat sia alla medesima grandezza

desumibile dal documento finanziario separato dell'Emittente, entrambi al 31 dicembre 2021 (Fonte: Finnat), ha condotto ai seguenti risultati:

P/E 31.12.2021	E separato 2021 (€)	P 2021 (€)	Stock	P/stock (€)
9,72	5.679.140	55.201.241	362.880.000	0,1521

P/E 31.12.2021	E consolidato 2021 (€/000)	P 2021 (€/000)	Stock/000	P/stock (€)
9,72	8.632	83.903	362.880	0,2312

Pertanto, sulla base del multiplo P/E al 31 dicembre 2021 (determinato come in precedenza esposto), il valore per azione di Finnat risulta compreso tra € 0,1521 ed € 0,2312 (sempre a fronte di un corrispettivo offerto da P.N. 1898 di 0,31 €/azione);

- d) Metodo diretto in senso stretto:** l'approccio, di natura empirica, consente di individuare il valore delle azioni della Società sulla base di quanto osservato in una recente transazione avente ad oggetto medesimi titoli azionari dell'Emittente (Fonte: Finnat).

A tal fine, va detto che, in data 8 settembre 2022, il 68,72% delle azioni di Finnat è stata oggetto di conferimento, ex art. 2465 c.c., in Nattino Holding S.r.l. da parte dei Dott.ri Giampietro Nattino sr, Arturo Nattino, Andrea Nattino, Giulia Nattino, Paola Nattino, Celeste Buitoni, Giampietro Nattino jr e Paolo Nattino (c.d. "componenti del ramo GN").

L'operazione in commento ha riguardato il trasferimento di n. 249.383.724 azioni in favore della conferitaria, a fronte, da parte di quest'ultima, di un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di € 55.693.599,83.

Le ragioni di scambio dell'operazione portano ad individuare un prezzo per azione di circa € 0,22, come di seguito indicato.

P all'08.09.2022 (€)	Stock	P/stock (€)
55.693.599,83	249.383.724	0,22

Da segnalare inoltre che, nell'ambito dell'operazione in commento, è stata altresì resa dal Perito nominato una perizia giurata ex art. 2465 c.c., nella quale il valore complessivo della Società (determinato mediante applicazione del *dividend discounted model*) risulta pari, al 30 giugno 2022, a € 109.724.838; rapportando tale importo al numero complesso di azioni di Finnat (362.880.000), si ottiene un prezzo per azione di circa € 0,30.

P al 30.06.2022 (€)	Stock	P/stock (€)
109.724.838	362.880.000	0,30

In ambedue i casi, il valore per azione individuato risulta inferiore al corrispettivo di 0,31 €/azione offerto da P.N. 1898.

Occorre tuttavia considerare che il metodo valutativo in discorso assume minore significatività, tenuto conto sia (i) della peculiarità dell'Offerta (dove l'Offerente intende rilevare sul mercato una quota di minoranza del capitale sociale dell'Emittente, pari all'11,75% circa) rispetto alla transazione posta a raffronto (avente ad oggetto un pacchetto di maggioranza delle azioni dell'Emittente), sia (ii) della data di riferimento della transazione e della sottostante valutazione, entrambe successive a quella del comunicato dell'Offerente.

6. In conclusione – alla luce di quanto sopra rappresentato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, nonché dato atto che dette metodologie (e i singoli parametri utilizzati) costituiscono parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata, in un determinato momento temporale, anche tenuto conto degli andamenti di mercato, possano rappresentare il *range* del valore per azione di Finnat – risulta che:

- i) il Corrispettivo dell'Offerta è maggiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 6 mesi;
- ii) il premio implicito dell'Offerta non è inferiore all'intervallo dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere esaminato di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate in Italia, sempre tenendo conto delle quotazioni di borsa del titolo azionario Finnat riferite agli ultimi 6 mesi;
- iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore al valore per azione determinato sia applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato sia considerando quanto osservato in recenti transazioni in una certa misura comparabili.

Inoltre, occorre osservare che l'Offerta formulata da BidCo è riferita a un pacchetto di minoranza di Finnat ed è finalizzata alla revoca dalla quotazione (c.d. *delisting*) delle azioni dell'Emittente, cui seguirebbe una fusione per incorporazione.

Tale circostanza fa ritenere che possano esistere, in concreto, possibili sconti nel valore del Flottante, come anche meglio definiti nella dottrina economico-aziendale³, prudenzialmente non considerati nelle stime svolte in precedenza.

³ Cfr., *ex multis*, M. Romano, Premi e sconti nella valutazione delle aziende, Giuffrè, Milano, 2021; A. Cirillo, Lack of control, Cedam, Padova, 2017; L. Guatri L., M. Bini, La valutazione d'aziende, Egea, Milano, 2016; G. Zanda, M. Lacchini, T. Onesti, La valutazione delle aziende, Giappichelli, Torino, 2013; T. Onesti, Sconti di minoranza e sconti di liquidità, Cedam, Padova, 2002.

Prof. Dott. Tiziano Onesti

* * *

Alla luce di tutto quanto sopra illustrato e avuto riguardo alle caratteristiche e alla struttura dell'Offerta, nonché tenuto conto delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative utilizzate, in coerenza con la finalità del presente Parere, il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta può ritenersi congruo per gli azionisti medesimi.

Roma, 19 ottobre 2022

(Prof. Dott. Tiziano Onesti)

