FULLSIX S.P.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive integrazioni e modifiche

Conferimento in natura a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale (apporto con vincolo di destinazione), avente a oggetto n. 988.241 azioni Softec S.p.A. detenute dal socio OH S.p.A. a favore di FullSix S.p.A. ("Azioni Softec")

Milano, 14 dicembre 2020

Il presente Documento Informativo è disponibile presso la sede legale di FullSix S.p.A. in Milano, Via Vittor Pisani n. 15, sul sito internet di FullSix S.p.A. (www.fullsix.it) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it)

Sommario

Definizioni 3

Premessa 4

1. Avvertenze 5

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione 5

2. Informazioni relative all'Operazione 7

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione 7

2.2 Indicazione delle Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione 8

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione 8

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari 10

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione 11

2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate 12

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società, eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie 12

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti 12

Attività condotte da parte del Comitato Parti Correlate 13

Attività condotte da parte del Consiglio di Amministrazione 16

2.9 Rilevanza dell'Operazione per via del cumulo previsto dall'art. 5, comma 2, del Regolamento OPC 18

Documentazione allegata 18

Definizioni

Comitato OPC	Indica il comitato composto di amministratori indipendenti e non esecutivi di FullSix, organo deputato ai sensi dell'articolo 5 della Procedura a rilasciare il proprio parere motivato sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione con parti correlate, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni
Documento Informativo	Indica il presente documento informativo
Esperto Indipendente	Indica l'*advisor* indipendente, Prof. Maurizio Dallocchio – docente di Finanza Aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano - unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l.
FullSix S.p.A. ovvero **FullSix** ovvero la **Società** o **Emittente**	Indica FullSix S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani, n. 15, Cod. Fiscale e P.Iva 09092330159, partecipata al 76,37% da Orizzonti Holding S.p.A. e al 9,11% da Centro Studi S.r.l.
Operazione	Conferimento in natura a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale (apporto con vincolo di destinazione), avente a oggetto n. 988.241 azioni Softec S.p.A. detenute dal socio OH S.p.A. a favore di Fullsix S.p.A. ("Azioni Softec")
Orizzonti Holding S.p.A. ovvero **OH S.p.A.**	Indica Orizzonti Holding S.p.A. con sede legale in Potenza, Via Isca del Pioppo n. 19, Cod. Fiscale e P.Iva 01562660769, partecipata al 90% da Di Carlo Holding S.r.l. (essendo l'ulteriore 10% del capitale sociale detenuto dalla stessa OH S.p.A., direttamente e indirettamente tramite una propria controllata totalitariamente)
Procedura ovvero **Procedura OPC**	Indica la Procedura in Materia di Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A., in data 30 novembre 2010 (come in seguito modificata da ultimo in data 3 luglio 2018) dal Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A.
Regolamento Consob	Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche

Softec S.p.A.	Indica Softec S.p.A. con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 15, Cod. Fiscale e P.Iva 01309040473, partecipata al 50,42% da FullSix S.p.A. e al 39,56% da Orizzonti Holding S.p.A.
Testo Unico ovvero **TUF**	Indica il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente integrato e modificato

Premessa

Il presente Documento Informativo è stato predisposto dalla Società, ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento Consob, nonché ai sensi dell'art. 12 della Procedura Parti Correlate.

Il Documento Informativo è stato redatto in relazione alla delibera del Consiglio di Amministrazione di FullSix dell'**8 dicembre 2020** con cui è stata approvata un'operazione di conferimento in natura a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale (apporto con vincolo di destinazione), avente ad oggetto n. 988.241 azioni Softec S.p.A. detenute dal socio OH S.p.A. a favore di FullSix S.p.A. ("Azioni Softec"), da realizzarsi con le seguenti modalità:

- valore di quanto oggetto di conferimento (Valore di Conferimento) assunto in base al valore determinato dalla perizia elaborata da un professionista terzo indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. a), c.c.;
- previsione che il conferimento delle Azioni Softec da OH S.p.A. sia imputato a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, con conseguente iscrizione nel bilancio di FullSix S.p.A. di una riserva in conto capitale di ammontare pari al Valore di Conferimento, ad integrazione della riserva della medesima natura, "targata" a favore del socio OH S.p.A. al fine del suo utilizzo per la liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c., il tutto come precisato dal socio OH S.p.A. con comunicazione pervenuta alla società in data 7 dicembre 2020.

Il controvalore dell'Operazione, ai fini dell'applicazione della Procedura OPC, è stato determinato sulla base della proposta irrevocabile di conferimento pervenuta all'attenzione della società FullSix S.p.A. in data 4 dicembre 2020 e riguardante l'offerta, da parte del socio Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A.), di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00) migliaia, da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla OH S.p.A..

Come meglio specificato nei successivi paragrafi del presente Documento Informativo, l'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate, in quanto FullSix è controllata da OH S.p.A. che detiene, alla data di approvazione del presente Documento Informativo una partecipazione complessiva, pari al 76,37% del capitale sociale di FullSix e nei confronti di quest'ultima esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti. Si precisa, inoltre, per completezza informativa, che la società OH S.p.A. è controllata, al 90%, dalla società Di Carlo Holding S.r.l. (essendo l'ulteriore 10% del capitale sociale detenuto dalla stessa OH S.p.A. direttamente e indirettamente tramite una propria controllata totalitariamente), mentre la Di Carlo Holding S.r.l. è partecipata personalmente al 33,33% dal Dott. Costantino Di Carlo, già Presidente e Amministratore Delegato di FullSix S.p.A. nonché Presidente e Amministratore Delegato di Orizzonti Holding S.p.A..

L'Operazione si configura, inoltre, quale operazione di "maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi di quanto previsto dall'articolo 8, comma 1, del Regolamento Consob e dall'articolo 4 della Procedura. Pertanto, FullSix ha provveduto a predisporre e a mettere a disposizione il presente Documento Informativo, in conformità alle disposizioni del Regolamento Consob e della Procedura. In quanto operazione di "maggiore rilevanza" tra parti correlate, l'Operazione è stata sottoposta al parere del Comitato OPC ai sensi dell'articolo 8, comma 1 del Regolamento Consob e dell'articolo 5 della Procedura OPC.

1. Avvertenze

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione si configura come operazione con parte correlata, di maggiore rilevanza, ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura OPC, in ragione del rapporto di controllo tra la Società e Orizzonti Holding S.p.A.. Al tempo stesso si segnalano i potenziali conflitti d'interessi sussistenti in relazione alla posizione dei consiglieri di amministrazione Costantino Di Carlo, Antonio Cantelmi e Caterina Dalessandri, come di seguito illustratati.

Nell'Operazione di cui al presente Documento Informativo non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli usualmente connessi ad operazioni di analoga natura ovvero ai richiamati conflitti di interessi ai sensi dell'art. 2391 cc..

I suddetti rischi sono stati gestiti, conformemente alle previsioni del codice civile, del Regolamento Consob e della Procedura OPC. Il Consiglio di Amministrazione della Società, in particolare, nello svolgimento delle attività necessarie per addivenire all'approvazione dell'Operazione, ha incaricato il Comitato OPC per il rilascio del parere vincolante di cui all'art. 8 Regolamento OPC e all'art. 5 della Procedura OPC; il Comitato, a sua volta, ha conferito mandato a un Esperto Indipendente, individuato nel Prof. Maurizio Dallocchio unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l, per la predisposizione di una *Fairness Opinion* relativa alla stima del valore del capitale di Softec S.p.A. nell'ambito dell'operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding S.p.A. (Conferente) della partecipazione del 39,56% del capitale sociale di Softec S.p.A. a favore di FullSix S.p.A. (Conferitaria) già detentrice del 50,43% del capitale di Softec S.p.A..

Il Comitato OPC è stato coinvolto nella fase istruttoria della prospettata Operazione con congruo anticipo, attivando in favore dello stesso un flusso informativo completo e adeguato, che ha consentito al Comitato di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere e di svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dall'art. 2391-bis del Codice Civile, dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.
Alla data del presente Documento Informativo il Consiglio di Amministrazione della Società è composto dai seguenti membri: Dott. Costantino Di Carlo (Presidente e Amministratore Delegato); Antonio Cantelmi (Consigliere non esecutivo); Caterina Dalessandri (Consigliere non esecutivo); Gaia Sanzarello (Consigliere non esecutivo); Emmanuel Micheli (Consigliere Indipendente); Gian Paolo Coppola (Consigliere Indipendente); Susanna Pedretti (Consigliere Indipendente).

Si precisa che il Dott. Costantino Di Carlo è anche Presidente e Amministratore Delegato di Orizzonti Holding S.p.A. e che la società Orizzonti Holding S.p.A. è controllata, al 90%, dalla società Di Carlo Holding S.r.l. (essendo l'ulteriore 10% del capitale sociale detenuto dalla stessa OH S.p.A. direttamente e indirettamente tramite una propria controllata totalitariamente), mentre la Di Carlo Holding S.r.l. è partecipata personalmente al 33,33% dal Dott. Costantino Di Carlo.
I Consiglieri non esecutivi Antonio Cantelmi e Caterina Dalessandri sono rispettivamente dipendente e Consigliere di Amministrazione della società Di Carlo Holding S.r.l. e dipendente e Consigliere di Amministrazione della società Orizzonti Holding S.p.A.
In considerazione dei ruoli ricoperti e dei profili di correlazione tra le società, Costantino Di Carlo, Antonio Cantelmi e Caterina Dalessandri, hanno dichiarato, in occasione delle riunioni consiliari della Società chiamate a esaminare l'Operazione di essere portatori di un interesse, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile, non partecipando all'assunzione delle relative deliberazioni. Per le medesime ragioni, Costantino Di Carlo, Antonio Cantelmi e Caterina Dalessandri, si sono astenuti dall'assumere deliberazioni in merito all'Operazione nel Consiglio di Amministrazione della Società dell'8 dicembre 2020.

2. Informazioni relative all'Operazione

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

Il presente Documento Informativo è stato predisposto al fine di illustrare l'Operazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione di FullSix in data 8 dicembre 2020, a seguito di una proposta irrevocabile di conferimento alla società FullSix S.p.A., da parte della società Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A), di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale (apporto) univocamente riferita alla OH S.p.A.. A corredo di tale proposta è stato allegato da OH S.p.A. un documento redatto dall'esperto indipendente appositamente incaricato dalla stessa OH S.p.A., in cui sono state anticipate le conclusioni a cui il predetto esperto è pervenuto in ordine alla valutazione del suddetto pacchetto azionario e che risulteranno esposte in una formale perizia giurata ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, cod. civ. ai fini dell'esecuzione dell'apporto.

Nell'ambito del processo intercorso tra l'Emittente e il socio OH S.p.A., quest'ultimo, in data **7 dicembre 2020**, anche al fine di agevolare le necessarie deliberazioni da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ha inviato una comunicazione all'attenzione del predetto Consiglio di Amministrazione e per conoscenza al Collegio Sindacale, in cui ha effettuato una ricognizione dei versamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati fino a quella data puntualizzando la natura di tali versamenti. Con riferimento all'attivato procedimento per il conferimento (apporto) in FullSix S.p.A., da parte di OH SpA, di n. 988.241 azioni Softec S.p.A., pari ad Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), il socio OH S.p.A. ha chiarito che anch'esso affluirà alla Riserva per futuro aumento di capitale "targata" OH S.p.A., al fine del suo utilizzo per la liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c..

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione dell'**8 dicembre 2020**, esaminata l'operazione nella sua interezza, acquisito il parere favorevole del Comitato OPC rilasciato in data 6 dicembre 2020, così come integrato in data 8 dicembre 2020, sull'interesse al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, esaminate le motivazioni e le ragioni dell'operazione, nonché la relativa convenienza, anche per quanto previsto dall'art. 2391 del cod. civ., essendo le stesse coincidenti con quelle effettuate dal Comitato OPC, a maggioranza dei presenti, ivi compresi i tre amministratori indipendenti e con

l'astensione dei tre amministratori in conflitto, ha approvato l'operazione di conferimento in natura a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale (apporto con vincolo di destinazione), avente ad oggetto n. 988.241 azioni Softec S.p.A. detenute dal socio OH S.p.A. a favore di Fullsix S.p.A. ("Azioni Softec") per il controvalore indicato nella proposta irrevocabile presentata dal socio OH S.p.A..

2.2 Indicazione delle Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo si qualifica nel suo complesso come operazione con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in quanto la società Conferente (OH S.p.A.) rappresenta una parte correlata della Società ai sensi dell'art. 3.1, lett. a), punto (i) della Procedura OPC, in quanto detiene una partecipazione complessiva pari al 76,37% del capitale sociale di FullSix nonché esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente.
Inoltre, come già indicato al precedente punto 1.1. del presente Documento Informativo, il Dott. Costantino Di Carlo, già Presidente e Amministratore Delegato di FullSix S.p.A., è anche Presidente e Amministratore Delegato di Orizzonti Holding S.p.A. e che la società Orizzonti Holding S.p.A. è controllata, al 90%, dalla società Di Carlo Holding S.r.l., (essendo l'ulteriore 10% del capitale sociale detenuto dalla stessa OH S.p.A. direttamente e indirettamente tramite una propria controllata totalitariamente), e la Di Carlo Holding S.r.l. è partecipata personalmente al 33,33% dal Dott. Costantino Di Carlo.
Si precisa, altresì, che i Consiglieri non esecutivi di FullSix S.p.A., Antonio Cantelmi e Caterina Dalessandri, sono rispettivamente dipendente e Consigliere di Amministrazione della della società Di Carlo Holding S.r.l. e dipendente e Consigliere di Amministrazione della società Orizzonti Holding S.p.A..

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione

In merito alle motivazioni economiche e alla convenienza dell'Operazione per la Società, il Consiglio di Amministrazione, ha fatto proprie le assunzioni sviluppate da parte del Comitato OPC nell'ambito della propria istruttoria.
In particolare si è considerato che:

- dalla Fairness Opinion (a cui si rinvia) rilasciata dall'Esperto Indipendente incaricato dal Comitato OPC, il metodo di valutazione utilizzato per la stima del capitale di Softec S.p.A. è

stato quello del Metodo Finanziario UDCF, il cui risultato è stato verificato utilizzando il criterio dei Metodi di Mercato nella versione del Metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili.

L'Esperto indipendente, nella Fairness Opinion, ha ritenuto che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. al 30 settembre 2020, determinato mediante l'applicazione del Metodo Finanziario UDCF, sia pari a 3.755 migliaia di euro. Mediante l'applicazione, a fini di verifica, del Metodo dei Multipli di Borsa, l'Esperto Indipendente è pervenuto inoltre alla determinazione di un intervallo di valore compreso tra 2.579 migliaia di euro e 5.180 migliaia di euro. L'Esperto Indipendente ha quindi ritenuto che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. possa essere individuato dal valore centrale dell'intervallo indicato, dunque pari ad euro 3.880 migliaia. Nelle proprie conclusioni, l'Esperto indipendente, in applicazione dei metodi di valutazione prescelti, ha ritenuto quindi che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. al 30 settembre 2020 è pari ad euro 3.755 migliaia. In considerazione della percentuale del 39,56%, oggetto di conferimento, il valore della partecipazione che la conferente OH S.p.A. ha in animo di conferire nella conferitaria FullSix S.p.A. risulta, pertanto, stimabile in 1.485 migliaia di euro;

- dalle valutazioni condotte da parte del professionista terzo indipendente, incaricato da OH S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. a), sulla base del Metodo Finanziario *unlevered*, risulta un valore della partecipazione pari al 39,56% del capitale sociale per cui è prospettato il conferimento da Orizzonti Holding a Fullsix pari a 1.370 migliaia di Euro. Secondo il Metodo dei Multipli di Borsa, il valore della partecipazione pari al 39,56% del capitale sociale per cui è prospettato il conferimento da Orizzonti Holding a Fullsix è stimabile in 1.600 migliaia di Euro. Complessivamente i risultati dell'applicazione del metodo dei multipli di borsa, pur con i limiti che lo caratterizzano, a causa della limitata comparabilità delle società considerate rispetto a Softec, ad avviso dell'esperto nominato da OH S.p.A., rafforzano il giudizio di congruità del valore di 1.370 migliaia di euro derivante dal metodo finanziario:
- posto che la Conferitaria OH S.p.A., nell'indicazione del controvalore dell'Operazione, trattandosi di apporto in natura di una partecipazione azionaria, ha prudenzialmente assunto il valore minore indicato dal proprio perito, il Comitato OPC, verificando che tale valore fosse ricompreso o comunque inferiore a quello espresso dall'Esperto indipendente, ha ritenuto sussistente il carattere della congruità del valore dell'Operazione. Tale conclusione è stata assunta da parte del Consiglio di Amministrazione.

In merito all'**interesse della Società al compimento dell'Operazione,** si sottolinea che l'Operazione nasce, precipuamente, dall'esigenza di rafforzare il patrimonio della società FullSix S.p.A. al fine di dar corso agli adempimenti previsti dall'articolo 2446 c.c. in un momento in cui

appare alquanto difficoltoso reperire, nell'immediato, sul mercato risorse attraverso operazioni straordinarie. Come anche richiamato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, l'Operazione determinerà, altresì, una semplificazione nella linea di controllo della società Softec S.p.A., dando seguito al processo di riorganizzazione del Gruppo FullSix e rafforzando il ruolo di FullSix S.p.A. quale *holding* di partecipazioni.

L'Operazione, oltre ad aumentare il patrimonio netto per importo corrispondente alla partecipazione conferita, consente di incrementare la quota di capitale sociale detenuta direttamente da FullSix in Softec, venendo conseguentemente FullSix a controllare anche l'assemblea straordinaria della società senza dover contare sull'adesione del proprio socio di controllo.

In particolare, con riguardo al primo obiettivo, come confermato dallo Studio n. 276 del 2015 del Collegio Nazionale del Notariato, la riserva costituita con l'apporto della partecipazione in Softec, ancorché non perfezioni un aumento di capitale, in quanto rispettati i criteri di valutazione dell'apporto ai sensi dell'art. 2343-ter, potrà essere utilizzata sia ai fini di compensare le perdite subite dalla società (secondo quanto sopra indicato, ossia al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c., in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale) sia ai fini dell'eventuale futuro aumento di capitale.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Per quanto riguarda le modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e le valutazioni circa la sua congruità, come espresso anche al precedente punto 2.3, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A., si è basato:

- sulle conclusioni riportate nella valutazione condotta da parte del professionista terzo indipendente, Dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi, incaricato da OH S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. a), di valutare il pacchetto azionario detenuto da OH S.p.A., pari al 39,56%, del capitale sociale della società Softec S.p.A.. Tali conclusioni sono riportate nel documento allegato alla proposta irrevocabile fatta pervenire dal socio OH S.p.A. a FullSix S.p.A. in data 4 dicembre 2020;
- sulle conclusioni della *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente incaricato dal Comitato OPC di effettuare una Stima del valore del Capitale di Softec.

Entrambi i professionisti hanno avuto cura di verificare con esito favorevole il possesso dei requisiti di indipendenza e di professionalità prescritti dalla legge previamente all'espletamento del proprio incarico nonché hanno assunto come data di riferimento per le rispettive stime il 30 settembre 2020.

Relativamente agli elementi dei pareri degli esperti resi pubblici, l'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte coerentemente con il contenuto dei pareri a cui si fa riferimento e che, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione si qualifica come "Operazione di Maggiore Rilevanza" ai sensi dell'art. 4, lettera a) della Procedura OPC.
L'indice di rilevanza considerato dal Comitato OPC riguarda il "controvalore", intendendosi il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione).
Il controvalore dell'Operazione è rappresentato dall'importo espresso nella proposta irrevocabile del socio OH S.p.A., pari ad Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00): il rapporto tra tale valore e la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (in tale caso il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020 approvato in data 12 novembre 2020 rispetto al quale il valore della capitalizzazione del titolo FullSix era pari a euro 12.230.000), supera la soglia del 5% individuata nell'Allegato 3 del Regolamento Consob 17221/2010.

Specificatamente, l'indice di rilevanza del controvalore, calcolato come sopra precisato, è, dunque, pari all'11,20% (risultante dal seguente rapporto: 1.370.000/12.230.000).

Con riferimento agli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, è previsto che data esecuzione a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione con atto pubblico in corso di perfezionamento, il controvalore dell'apporto pari a Euro 1.370.000,00 sia imputato a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, con conseguente iscrizione nel bilancio di FullSix S.p.A. di una riserva in conto capitale di ammontare pari al Valore di Conferimento, a integrazione della riserva della medesima natura, "targata" a favore del socio OH S.p.A. al fine del suo utilizzo per la liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c.

L'Operazione viene, dunque, a ingenerare un incremento delle dotazioni patrimoniali della Società pari a Euro 1.370.000,00, di cui l'assemblea dei soci, convocata per il 29 e 30 dicembre 2020, sarà chiamata a prendere atto, nell'ambito delle determinazioni da assumere ai sensi dell'articolo 2446 c.c..

2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

Per effetto dell'Operazione non sono previste modifiche e/o variazioni ai compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione di FullSix e/o delle società da quest'ultima controllate.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società, eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

Nell'Operazione è coinvolto, quale parte correlata, il Dott. Costantino Di Carlo, già Presidente e Amministratore Delegato di FullSix S.p.A. nonché Presidente e Amministratore Delegato di Orizzonti Holding S.p.A.: si precisa che la società Orizzonti Holding S.p.A. è controllata, al 90%, dalla società Di Carlo Holding S.r.l. (essendo l'ulteriore 10% del capitale sociale detenuto dalla stessa OH S.p.A. direttamente e indirettamente tramite una propria controllata totalitariamente), e la Di Carlo Holding S.r.l. è partecipata personalmente al 33,33% dal Dott. Costantino Di Carlo.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti

Le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate effettuate con soggetti che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposte persone:

(i) controllino FullSix, ne siano controllati, o siano sottoposti a comune controllo;

(ii) detengano una partecipazione in FullSix tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;

(iii) esercitino il controllo su FullSix anche congiuntamente con altri soggetti;

sono esaminate dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere motivato favorevole del Comitato, che si esprime sull'interesse al compimento dell'Operazione, nonché sulla correttezza procedurale e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Consiglio di Amministrazione di FullSix, che è stato nominato dall'Assemblea dei soci in data 26 giugno 2020, ha costituto, all'atto del suo insediamento, un Comitato in via permanente composto da tre amministratori indipendenti, a cui sono affidate le funzioni previste dalla Procedura OPC in tema di operazioni con parti correlate. Il Comitato è composto dall'Ing. Emmanuel Micheli (Presidente), dall'Avv. Gian Paolo Coppola e dall'Avv. Susanna Pedretti.
Nel caso di specie, i componenti del Comitato sono stati tempestivamente informati della prospettata Operazione, hanno avviato prontamente le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione e sono stati coinvolti con congruo anticipo, ricevendo un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito loro di essere costantemente aggiornati in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere e di svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dall'art. 2391-bis del Codice Civile, dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.
Il Comitato OPC si è avvalso del supporto dell'Esperto Indipendente che ha rilasciato, in data **4 dicembre 2020**, una Fairness Opinion sulla Stima del valore del Capitale di Softec pubblicata sul sito internet della Società unitamente al presente Documento Informativo, al Parere e all'Integrazione al Parere rilasciata dal Comitato OPC.

Attività condotte da parte del Comitato Parti Correlate

In data **9 novembre 2020**, il Comitato OPC è stato informato da parte del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, e dal Consigliere Antonio Cantelmi, che, nell'ambito delle iniziative da attuarsi per il rafforzamento del patrimonio della società FullSix S.p.A., il socio OH S.p.A. sarebbe stato disponibile a mettere a disposizione la propria partecipazione in Softec S.p.A., pari al 39,57% del capitale sociale della controllata, conferendola in FullSix S.p.A. e così incrementando la partecipazione di controllo in Softec detenuta da FullSix. Si sottolinea che la partecipazione in Softec in capo a OH S.p.A. deriva dell'OPAS effettuata nel 2018. A seguito del conferimento descritto nel presente Documento Informativo, Fullsix S.p.A. passerebbe dall'attuale partecipazione in Softec, ammontante al 50,42%, ad una partecipazione pari all'89,98% del capitale sociale. In tal modo risulterebbe semplificata la *governance* della società Softec S.p.A., rispetto alla quale, FullSix verrebbe a controllare anche l'assemblea straordinaria della società senza dover contare sull'adesione del proprio socio di controllo.
Sempre nel corso della riunione del 9 novembre, il Comitato OPC, altresì, ebbe ad apprendere che il socio OH S.p.A. aveva conferito incarico ad un esperto terzo indipendente al fine di predisporre apposita perizia di valutazione ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, lett. b). Il Comitato OPC, preso atto delle informazioni ricevute, ebbe a ravvisare la necessità di individuare un consulente preposto a supportare il Comitato OPC nella valutazione della prospettata operazione di conferimento con riguardo alla congruità dei valori di riferimento, stante le caratteristiche di maggiore rilevanza della stessa.

In data **12 novembre 2020**, il Comitato OPC, unitamente agli altri Consiglieri, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione, convocata per l'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020, è venuto ad essere ulteriormente aggiornato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, in merito alle iniziative, in corso, dirette a dare attuazione alla delibera assunta dall'assemblea degli azionisti dello scorso 26 giugno 2020, in base alla quale la società si è avvalsa delle previsioni dell'articolo 6 del DL 8 aprile 2020, convertito nella L. 5 giugno 2020, n. 40. Al riguardo, sono state valutate le ipotesi utili per poter adottare entro la chiusura dell'esercizio gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 comma 1 Codice Civile. In proposito si è valutata la necessità di una riduzione del capitale sociale dell'Emittente in quanto, entro la chiusura dell'esercizio, non apparivano sussistere i tempi tecnici per avviare operazioni di aumento di capitale, comunque da intraprendersi- e che verranno intraprese - nel corso dell'esercizio 2021. Nel contempo, per garantire fin da subito all'Emittente un patrimonio netto più consistente, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, ha riferito che il socio OH S.p.A. ha confermato l'obiettivo di conferire in FullSix la partecipazione detenuta in Softec dal socio OH S.p.A., riferendo che, ai fini della valutazione della partecipazione di OH S.p.A. in Softec S.p.A., ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, lett. b), era stato conferito incarico a un professionista terzo indipendente, il Dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi.

In data **19 novembre 2020**, il Comitato OPC, ai sensi dell'articolo 5 della Procedura OPC ha proceduto in concreto all'individuazione di un esperto al fine di farsi assistere nell'analisi dell'Operazione di conferimento della partecipazione detenuta da OH S.p.A. nella società Softec S.p.A. in FullSix S.p.A.. Il Comitato OPC, scegliendo tra una rosa di n. 4 candidati, ha individuato, quale *advisor* indipendente, il Prof. Maurizio Dallocchio con l'incarico di formulare una *fairness opinion* riferita alle condizioni economiche e/o sugli aspetti tecnici e/o sulla legittimità dell'Operazione.

In data **25 novembre 2020**, è stato sottoscritto da parte del Presidente del Comitato OPC l'incarico per l'emissione della *Fairness Opinion* nell'ambito della prospettata operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding S.p.A. della partecipazione nel capitale sociale di Softec S.p.A. a favore di FullSix S.p.A.. L'incarico è stato conferito al Prof. Maurizio Dallocchio unitamente alla società di consulenza DGPA & CO. S.r.l., che collabora con lo stesso.

In data **5 dicembre 2020**, il Comitato OPC, al fine della stesura del presente parere, ha acquisito agli atti dei lavori del Comitato la seguente documentazione:

- proposta irrevocabile di conferimento alla società FullSix S.p.A., da parte della società Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A), di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00),

da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla OH S.p.A.. A corredo di tale proposta risultava allegato un documento redatto dall'esperto indipendente incaricato dall'azionista, in cui sono state anticipa le conclusioni circa la valutazione effettuata sul suddetto pacchetto azionario, conclusioni che risulteranno formalizzate nella giuranda perizia ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, cod. civ.;

- *Fairness Opinion*, elaborata dal Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente a DGPA & CO. S.r.l., relativa alla stima del valore del capitale di Softec S.p.A., nell'ambito della prospettata operazione di conferimento.

La riunione del **5 dicembre 2020**, a cui ha partecipato anche il Dirigente Preposto Lorenzo Sisti, si è sviluppata in due momenti:

- una prima fase, in cui i Componenti del Comitato OPC, unitamente al Collegio Sindacale, hanno esaminato la documentazione pervenuta, verificando le caratteristiche formali dei documenti e iniziando a verificare i criteri metodologici adottati dai professionisti incaricati di esprimersi sia per il socio OH S.p.A. sia per il Comitato OPC in merito al valore della partecipazione detenuta da OH S.p.A in Softec S.p.A.:
- una seconda fase, in cui l'*advisor* indipendente Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l, hanno illustrato ai Componenti del Comitato OPC, unitamente al Collegio Sindacale, gli aspetti metodologici e le risultanze della valutazione svolta sul valore della partecipazione oggetto dell'Operazione.

In data **6 dicembre 2020**, il Comitato OPC, si è riunito per la finalizzazione e sottoscrizione del Parere.

In data **8 dicembre 2020**, il Comitato OPC si è nuovamente riunito per elaborare un'integrazione al proprio parere già reso in data 6 dicembre 2020, tenendo in debita considerazione anche la successiva comunicazione ricognitiva e di chiarimento pervenuta dal socio OH S.p.A. in data 7 dicembre 2020. Secondo quanto evidenziato nella comunicazione del socio OH S.p.A., la riserva per futuro aumento di capitale, univocamente riferita al socio OH S.p.A. (Riserva per futuro aumento di capitale "targata" OH S.p.A.) risultava alla data pari ad Euro 6.636.458,11(seimilioniseicentotrentaseimilaquattrocentocinquantotto/11).
Il socio OH S.p.A. ha precisato che la suddetta riserva è espressamente finalizzata alla liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c. Con riferimento all'attivato procedimento per il conferimento (apporto) in FullSix S.p.A., da parte di OH S.p.A., di n. 988.241 azioni Softec S.p.A., il socio OH S.p.A. ha ulteriormente precisato che il valore dell'apporto, pari ad Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), affluirà

anch'esso alla suddetta Riserva per futuro aumento di capitale "targata" OH S.p.A., quale posta della stessa Riserva soggetta alla medesima disciplina dei descritti versamenti.
Il Comitato OPC, nel corso della riunione dell'8 dicembre 2020, ha ritenuto, all'unanimità, che non vi fossero elementi per mutare quanto già espresso con il parere rilasciato in data 6 dicembre 2020, dal momento che la citata comunicazione del 7 dicembre 2020 non modificava il quadro complessivo dei rapporti tra il socio OH S.p.A. e la società, e, con l'Integrazione, ha confermato il proprio parere favorevole circa la sussistenza dell'interesse sociale, della convenienza economica e della correttezza, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della stessa, nei termini espressi nella proposta irrevocabile pervenuta dal socio OH S.p.A. in data 4 dicembre 2020 e come precisato nella successiva comunicazione del 7 dicembre 2020.

Attività condotte da parte del Consiglio di Amministrazione

Alla data di approvazione del successivo Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020, avvenuta il **12 novembre 2020**, stante il persistere della situazione di generale incertezza ed oggettiva difficoltà generata dalla pandemia da COVID-19, nonché il rallentamento delle attività e contatti per la realizzazione del Piano Industriale 2020-2022, al fine di dare attuazione alla delibera assunta dall'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2020, in base alla quale la società si è avvalsa delle previsioni dell'articolo 6 del DL 8 aprile 2020, convertito nella L. 5 giugno 2020, n. 40, sono state valutate delle ipotesi per poter adottare entro la chiusura dell'esercizio gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 comma 1 Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione, in quella sede, ha costatato che, non essendo disponibili i tempi tecnici per realizzare operazioni di aumento di capitale entro la chiusura dell'esercizio 2020, sarebbe stato necessario procedere ad una riduzione del capitale sociale dell'emittente entro il 2020, programmandosi comunque operazioni di aumento di capitale nel corso del prossimo esercizio 2021.

Nel contempo, per garantire all'emittente un patrimonio netto consistente, il Consiglio di Amministrazione ha appreso, per il tramite del Presidente Dott. Costantino Di Carlo, che il socio OH S.p.A. ha avviato un processo di valutazione interna della propria partecipazione detenuta nella società Softec S.p.A. (pari al 39,56%), valutazione propedeutica ad una successiva operazione di conferimento di tale partecipazione in FullSix S.p.A.. In merito, si è evidenziato come ciò risulti coerente con il piano industriale del Gruppo FullSix e consentirà di attuare anche una semplificazione nella *governance* della società Softec S.p.A. che avrà come socio di maggioranza solo la società FullSix S.p.A.. Il Presidente Dott. Costantino Di Carlo ha, quindi, informato che l'incarico per la valutazione della partecipazione di OH S.p.A. in Softec S.p.A., ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, lett. b), è stato conferito ad un professionista terzo indipendente.

In data **6 dicembre 2020**, il Consiglio di Amministrazione ha preso visione della proposta irrevocabile di conferimento formalizzata in data 4 dicembre 2020 da parte del socio OH S.p.A., riguardante l'offerta di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370 migliaia, da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla OH S.p.A..
A corredo di tale proposta è stato allegato un documento redatto dall'esperto indipendente appositamente incaricato dall'azionista, riportante le conclusioni cui lo stesso è pervenuto circa la valutazione effettuata del suddetto pacchetto azionario, come risulterà dalla perizia ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, cod. civ.. Nel corso dei lavori consiliari, è stato illustrato anche il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, debitamente investito dal Consiglio di Amministrazione in merito all'analisi della citata operazione di conferimento. La discussione sullo specifico punto all'ordine del giorno è stata quindi aggiornata alla data dell'8 dicembre 2020, al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di approvare una situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 30 novembre 2020 e per completare la relazione illustrativa, anche alla luce delle definitive delibere del Consiglio di Amministrazione, da sottoporre alla convocata assemblea degli azionisti.

In data **8 dicembre 2020**, infine il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce degli ulteriori approfondimenti condotti, ha approvato l'operazione di conferimento in natura a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale (apporto con vincolo di destinazione), avente ad oggetto n. 988.241 azioni Softec S.p.A. detenute dal socio OH S.p.A. a favore di FullSix S.p.A. ("Azioni Softec"), da realizzarsi con le seguenti modalità:

- il valore di quanto oggetto di conferimento (Valore di Conferimento) sarà assunto in base al valore determinato dalla perizia elaborata da un professionista terzo indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. a), c.c.;
- il conferimento delle Azioni Softec da OH S.p.A. verrà imputato a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, con conseguente iscrizione nel bilancio di FullSix S.p.A. di una riserva in conto capitale di ammontare pari al Valore di Conferimento, "targata" a favore del socio OH S.p.A. al fine del suo utilizzo per la liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c., il tutto come precisato dal socio OH S.p.A. con comunicazione pervenuta alla società in data 7 dicembre 2020.

L'operazione in questione, oltre a aumentare il patrimonio netto per importo corrispondente alla partecipazione conferita, consente di incrementare la quota di capitale sociale detenuta

direttamente da FullSix in Softec, venendo conseguentemente FullSix a controllare anche l'assemblea straordinaria della società senza dover contare sull'adesione del proprio socio di controllo.

In particolare, con riguardo al primo obiettivo, come confermato dallo Studio n. 276 del 2015 del Collegio Nazionale del Notariato, la riserva costituita con l'apporto della partecipazione in Softec, ancorché non perfezioni un aumento di capitale, in quanto rispettati i criteri di valutazione dell'apporto ai sensi dell'art. 2343-ter, potrà essere utilizzata sia ai fini di compensare le perdite subite dalla società (secondo quanto sopra indicato, ossia al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c., in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale) sia ai fini dell'eventuale futuro aumento di capitale.

La delibera consiliare su tale operazione è stata adottata previo parere del comitato OPC, disponibile agli atti della società, unitamente al documento informativo relativo alla operazione stessa che sarà reso disponibile nei termini di legge. Il predetto parere è stato reso ancorché il conferimento in questione, inteso come apporto con vincolo di destinazione, secondo il programma definito non venga imputato a capitale sociale, mentre, per il caso in cui ciò venga fatto in futuro, il socio OH S.p.A., apportante, si è impegnato ad accettare che l'imputazione a capitale venga effettuata nell'ambito di un aumento che contempli la partecipazione in denaro anche da parte degli altri soci.

Si sottolinea, da ultimo, che l'operazione di apporto in questione, in quanto operazione necessitata per rafforzare patrimonialmente la società, salvo aumentare la quota partecipativa e consentire il controllo sull'assemblea straordinaria di Softec, ha impatto neutrale rispetto al piano industriale della società non modificandone o alterandone gli obiettivi.

2.9 Rilevanza dell'Operazione per via del cumulo previsto dall'art. 5, comma 2, del Regolamento OPC

La rilevanza dell'Operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo con altre operazioni.

* * *

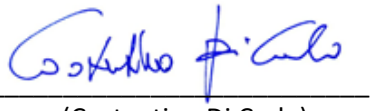
Documentazione allegata

In allegato al presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico, ai sensi dell'art. 5, comma 5 del Regolamento:

- Parere del Comitato OPC del 6 dicembre 2020 con allegata *Fairness Opinion* - Stima del valore del Capitale di Softec rilasciata dall'Esperto Indipendente

- Integrazione dell'8 dicembre 2020 al Parere del Comitato OPC

FullSix S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



(Costantino Di Carlo)

PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI FULLSIX S.P.A.

su

operazione conferimento in natura, a titolo di versamento in conto capitale, avente ad oggetto n. 988.241 azioni di Softec S.p.A. detenute da OH S.p.A.

ai sensi dell'art. 5 della Procedura per le Operazioni con Parti correlate

Sommario

PREMESSA 3
1. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE 3
2. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE 3
3. FASE ISTRUTTORIA 4
1.1 Composizione del Comitato 4
1.2. Rapporto di correlazione fra le società coinvolte 4
1.3. Attività compiute dal Comitato OPC 4
4. ANALISI E VALUTAZIONI 6
4.1 Interesse della società al compimento dell'Operazione 7
4.2 Convenienza (o meglio congruità del valore) dell'Operazione 7
4.3. Correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione 8
5. LE CONCLUSIONI 8

PREMESSA

Ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di FullSix S.p.A. (di seguito indicata anche alternativamente come "**FullSix**", la "**Società**" o l'"**Emittente**"), adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 novembre 2010 e da ultimo modificata in data 3 luglio 2018 (di seguito la "**Procedura OPC**"), il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di FullSix S.p.A. (di seguito il "**Comitato OPC**"), istituito ai sensi dell'articolo 5 della Procedura OPC rende nel prosieguo il proprio parere sulla prospettata operazione con parti correlate descritta nel successivo paragrafo 1.

1. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione sottoposta all'esame di questo Comitato consiste in un'operazione di conferimento in natura, a titolo di versamento in conto capitale, avente a oggetto n. 988.241 (novecento ottantottomila duecento quarantuno) azioni di Softec S.p.A. ("**Azioni Softec**") da realizzarsi con le seguenti modalità:
- il valore di quanto oggetto di conferimento ("**Valore di Conferimento**") sarà assunto in base al valore determinato dalla perizia elaborata da un professionista terzo indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett a), c.c.;
- il conferimento delle Azioni Softec da OH S.p.A. verrà imputato a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, con conseguente iscrizione nel bilancio di Fullsix S.p.A. di una riserva in conto capitale di ammontare pari al Valore di Conferimento, "targata" a favore del socio OH S.p.A. al fine del suo utilizzo per la liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale, senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite prima del capitale sociale e della riserva legale.

Nello specifico, in data 4 dicembre 2020, il socio OH S.p.A., all'esito delle valutazioni condotte da parte del professionista terzo indipendente, dallo stesso incaricato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett a), c.c., ha formulato proposta irrevocabile di conferimento in FullSix S.p.A., da parte di OH S.p.A., del pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla società OH S.p.A. (di seguito nel complesso indicata quale "**Operazione**").

Il parere ha ad oggetto l'analisi dell'interesse della società FullSix S.p.A. al compimento dell'Operazione, la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni applicate.

2. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

Sulla base delle valutazioni condotte da questo Comitato, l'Operazione si qualifica come "Operazione di Maggiore Rilevanza" ai sensi dell'articolo 4, lettera a) della Procedura OPC.

L'indice di rilevanza considerato dal Comitato OPC riguarda il controvalore intendendosi il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente

documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione).
Il controvalore dell'Operazione è rappresentato dall'importo espresso nella proposta irrevocabile del socio OH S.p.A. pari ad Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00): il rapporto tra tale valore e la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (in tale caso il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020 approvato in data 12 novembre 2020, rispetto al quale il valore della capitalizzazione del titolo FullSix era pari ad euro 12.230.000), supera la soglia del 5% individuata nell'Allegato 3 del Regolamento Consob 17221/2010.

3. FASE ISTRUTTORIA

1.1 Composizione del Comitato

I componenti del Comitato OPC in carica alla data del presente parere sono indicati nella seguente tabella:

Nome	Cognome	Carica
Emmanuel	Micheli	Presidente
Gian Paolo	Coppola	Componente
Susanna	Pedretti	Componente

Agli incontri del Comitato OPC è stato invitato a partecipare il Collegio Sindacale della società FullSix S.p.A..

1.2. Rapporto di correlazione fra le società coinvolte

Ai fini della verifica circa l'esistenza di un rapporto di correlazione fra FullSix S.p.A. e la società Orizzonti Holding S.p.A., occorre fare riferimento agli assetti proprietari delle citate società nonché alla definizione di Parte Correlata di cui all'articolo 3.1., lett. a), punto (i) della Procedura OPC.
In particolare, la società Orizzonti Holding S.p.A., in base alle informazioni a disposizione della Società, desunte dalle ultime comunicazioni assembleari iscritte a Libro Soci e riferite alla partecipazione all'assemblea degli azionisti tenutasi in data 26 giugno 2020, esercita il controllo diretto in FullSix S.p.A. con una partecipazione pari al 76,37% del capitale sociale.
Si precisa, inoltre, che la società Orizzonti Holding S.p.A. è controllata, al 90%, dalla società Di Carlo Holding S.r.l., partecipata personalmente al 33,33% dal Dott. Costantino Di Carlo, già Presidente e Amministratore Delegato di FullSix S.p.A. nonché Presidente e Amministratore Delegato di Orizzonti Holding S.p.A..

1.3. Attività compiute dal Comitato OPC

In data **9 novembre 2020**, il Comitato OPC è stato informato da parte del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, e dal Consigliere Antonio Cantelmi, che, nell'ambito delle iniziative da attuarsi per il rafforzamento del patrimonio della società FullSix S.p.A., il socio OH S.p.A.

sarebbe disponibile a mettere a disposizione la propria partecipazione in Softec S.p.A., pari al 39,57% del capitale sociale della controllata, conferendola in FullSix S.p.A. e incrementando la partecipazione di controllo che Fullsix ha nella Softec: la partecipazione in Softec, che OH S.p.A. detiene, deriva dell'OPAS che fu fatta nel 2018, anche sulle azioni della Softec e che originò tale partecipazione di OH S.p.A. in Softec S.p.A.. Attraverso il conferimento, Fullsix S.p.A. passerebbe dall'attuale partecipazione al 50,42% ad una partecipazione all'89,98% della partecipazione al capitale sociale di Softec, semplificando, pertanto, la *governance* della società Softec S.p.A., la quale, a seguito della menzionata operazione di conferimento risulterebbe controllata direttamente da FullSix S.p.A..
Nel corso della riunione del 9 novembre, il Comitato OPC ha, altresì, appreso che il socio OH S.p.A. ha conferito incarico ad un esperto terzo indipendente al fine di elaborare apposita perizia di valutazione ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, lett. b). Il Comitato OPC, a seguito dell'intervento del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, e del Consigliere Antonio Cantelmi, ha preso atto delle informazioni ricevute ravvisando la necessità di intraprendere tempestivamente una selezione del possibile consulente che dovrà affiancare il Comitato OPC nella valutazione della prospettata operazione di conferimento, stante le caratteristiche di maggiore rilevanza della stessa.

In data **12 novembre 2020**, il Comitato OPC, unitamente agli altri Consiglieri, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione, convocata per l'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2020, è stato ulteriormente aggiornato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, in merito alle iniziative in corso al fine di dare attuazione alla delibera assunta dall'assemblea degli azionisti dello scorso 26 giugno 2020, in base alla quale la società si è avvalsa delle previsioni dell'articolo 6 del DL 8 aprile 2020, convertito nella L. 5 giugno 2020, n. 40. Al riguardo, sono state valutate delle ipotesi per poter adottare entro la chiusura dell'esercizio gli opportuni provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 comma 1 Codice Civile. Tali ipotesi comporteranno necessariamente una riduzione del capitale sociale dell'emittente in quanto, entro la chiusura dell'esercizio, non vi sono i tempi tecnici per avviare operazioni di aumento di capitale, che saranno comunque intraprese nel corso dell'esercizio 2021. Nel contempo, per garantire all'emittente un patrimonio netto consistente, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, ha riferito che il socio OH S.p.A. ha avviato un processo di valutazione interna della propria partecipazione detenuta nella società Softec S.p.A. (pari al 39,56%), valutazione propedeutica ad una successiva operazione di conferimento di tale partecipazione in FullSix S.p.A.: ciò consentirà di attuare anche una semplificazione nella *governance* della società Softec S.p.A. che avrà come socio di maggioranza solo la società FullSix S.p.A.. L'incarico per la valutazione della partecipazione di OH S.p.A. in Softec S.p.A., ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, lett. b) è stato conferito ad un professionista terzo indipendente, il Dott. Giovanni Crostarosa Guicciardi. L'operazione di conferimento, così come rappresentata, comporta, una volta espressa la valutazione da parte del professionista terzo indipendente, il coinvolgimento del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate per l'emissione del proprio parere.

In data **19 novembre 2020**, il Comitato OPC, ai sensi dell'articolo 5 della Procedura OPC ha proceduto all'individuazione di un esperto al fine di farsi assistere nell'analisi dell'Operazione di conferimento della partecipazione detenuta da OH S.p.A. nella società Softec S.p.A. (pari al 39,56%) a favore di FullSix S.p.A.. Il Comitato OPC, scegliendo tra una rosa di n. 4 candidati, ha individuato, quale *advisor*

indipendente, il Prof. Maurizio Dallocchio affinché lo stesso formulasse una *fairness opinion* riferita alle condizioni economiche e/o sugli aspetti tecnici e/o sulla legittimità dell'Operazione.

In data **25 novembre 2020**, è stato sottoscritto da parte del Presidente del Comitato OPC l'incarico per l'emissione della *Fairness Opinion* nell'ambito della prospettata operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding S.p.A. della partecipazione nel capitale sociale di Softec S.p.A. a favore di FullSix S.p.A.. L'incarico è stato attribuito al Prof. Maurizio Dallocchio unitamente alla società di consulenza DGPA & CO. S.r.l., che collabora con lo stesso.

In data **5 dicembre 2020**, il Comitato OPC, al fine della stesura del presente parere, ha acquisito agli atti dei lavori del Comitato la seguente documentazione:

- proposta irrevocabile di conferimento alla società FullSix S.p.A., da parte della società Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A), di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla OH S.p.A.. A corredo di tale proposta viene allegato un documento redatto dall'esperto indipendente appositamente incaricato dall'azionista, che anticipale conclusioni cui è pervenuto circa la valutazione effettuata del suddetto pacchetto azionario come risulterà dalla giuranda perizia ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, cod. civ.;
- *Fairness Opinion*, elaborata dal Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente a DGPA & CO. S.r.l., relativa alla stima del valore del capitale di Softec S.p.A., nell'ambito della prospettata operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding S.p.A. della partecipazione nel capitale sociale di Softec S.p.A. a favore di FullSix S.p.A..

La riunione del **5 dicembre 2020**, a cui ha partecipato anche il Dirigente Preposto Lorenzo Sisti, si è sviluppata in due momenti:

- una prima fase, in cui i Componenti del Comitato OPC, unitamente al Collegio Sindacale, hanno esaminato la documentazione pervenuta verificando le caratteristiche formali dei documenti e iniziando a verificare i criteri metodologici adottati dai professionisti incaricati di esprimersi sia per il socio OH S.p.A. sia per il Comitato OPC in merito al valore della partecipazione detenuta da OH S.p.A in Softec S.p.A.:
- una seconda fase, in cui l'*advisor* indipendente Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l, hanno illustrato ai Componenti del Comitato OPC, unitamente al Collegio Sindacale, gli aspetti metodologici e le risultanze della valutazione svolta sul valore della partecipazione oggetto dell'Operazione.

In data **6 dicembre 2020**, il Comitato OPC, si è riunito per la finalizzazione e sottoscrizione del presente parere.

4. ANALISI E VALUTAZIONI

Il presente parere è stato redatto dal Comitato OPC sulla base:

- delle informazioni ricevute da parte delle competenti strutture della Società;

- della Proposta irrevocabile di conferimento nella società FullSix S.p.A., da parte della società Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A), di un pacchetto azionario costituito da n. 988.241 azioni della Softec S.p.A., c.f. 01309040473, pari al 39,56% del capitale sociale di quest'ultima, per il controvalore di Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), da imputarsi interamente a riserva di patrimonio netto per futuro aumento di capitale univocamente riferita alla scrivente OH S.p.A. con allegato documento, redatto dall'esperto indipendente incaricato dall'azionista, che anticipa le conclusioni a cui è pervenuto in merito aalla valutazione del suddetto pacchetto azionario come risulterà dalla giuranda perizia ai sensi dell'art. 2343-ter, co. 2, cod. civ.;
- *Fairness Opinion* relativa alla stima del valore del capitale di Softec S.p.A., nell'ambito della prospettata operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding S.p.A. della partecipazione nel capitale sociale di Softec S.p.A. a favore di FullSix S.p.A., redatta dall'*advisor* indipendente Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l.

4.1 Interesse della società al compimento dell'Operazione

In merito all'**interesse della società al compimento dell'Operazione,** il Comitato OPC evidenzia che tale Operazione nasce, precipuamente, dall'esigenza di rafforzare il patrimonio della società FullSix S.p.A. al fine di dar corso agli adempimenti previsti dall'articolo 2446 c.c in un momento in cui appare alquanto difficoltoso reperire, nell'immediato, sul mercato risorse attraverso operazioni straordinarie.
Il Comitato OPC ravvisa, altresì, che, come anche richiamato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Costantino Di Carlo, l'Operazione determinerà una semplificazione nella linea di controllo della società Softec S.p.A., dando seguito al processo di riorganizzazione del Gruppo FullSix e rafforzando il ruolo di FullSix S.p.A. quale *holding* di partecipazioni.
Il Comitato OPC osserva, da ultimo, che FullSix S.p.A., a seguito dell'Operazione, deterrà nella società controllata Softec S.p.A. una partecipazione che le permetterà di controllare, in via diretta, il *quorum* dell'assemblea straordinaria della controllata, garantendo, pertanto l'eventuale approvazione di operazioni straordinarie.
Il Comitato OPC ritiene, dunque, che l'Operazione sia di interesse sociale.

4.2 Convenienza (o meglio congruità del valore) dell'Operazione

In merito alla **congruità del valore dell'Operazione,** si evidenzia che:
- dalla *Fairness Opinion* (a cui si rinvia), il metodo di valutazione utilizzato per la stima del capitale di Softec S.p.A. è stato quello del Metodo Finanziario UDCF, il cui risultato è stato verificato utilizzando il criterio dei Metodi di Mercato nella versione del Metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili.
L'*advisor* indipendente, nella Fairness Opinion, ha ritenuto che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. al 30 settembre 2020, determinato mediante l'applicazione del Metodo Finanziario UDCF, sia pari a 3.755 migliaia di euro.
Mediante l'applicazione, a fini di verifica, del Metodo dei Multipli di Borsa si è pervenuti inoltre alla determinazione di un intervallo di valore compreso tra 2.579 migliaia di euro e 5.180 migliaia di euro.
L'*advisor* ha quindi ritenuto che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. possa essere individuato dal valore centrale dell'intervallo indicato, dunque pari ad euro 3.880 migliaia.

Nelle proprie conclusioni, l'*advisor* indipendente, in applicazione dei metodi di valutazione prescelti, ritiene quindi che il valore del 100% del capitale di Softec S.p.A. al 30 settembre 2020 è pari ad euro 3.755 migliaia. In considerazione della percentuale del 39,56%, oggetto di conferimento, il valore della partecipazione che la conferente OH S.p.A. ha in animo di conferire nella conferitaria FullSix S.p.A. risulta, pertanto, stimabile in **1.485 migliaia di euro**;

- dalle valutazioni condotte da parte del professionista terzo indipendente, incaricato da OH S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett a), sulla base del Metodo Finanziario *unlevered*, risulta un valore della partecipazione pari al 39,56% del capitale sociale per cui è prospettato il conferimento da Orizzonti Holding a Fullsix pari a 1.370 migliaia di Euro. Secondo il Metodo dei Multipli di Borsa, il valore della partecipazione pari al 39,56% del capitale sociale per cui è prospettato il conferimento da Orizzonti Holding a Fullsix è stimabile in 1.600 migliaia di Euro. Complessivamente i risultati dell'applicazione del metodo dei multipli di borsa, pur con i limiti che lo caratterizzano, a causa della limitata comparabilità delle società considerate rispetto a Softec, ad avviso dell'esperto nominato da OH S.p.A., rafforzano il giudizio di congruità del valore di **1.370 migliaia di euro** derivante dal metodo finanziario.

Posto che la Conferitaria, nell'indicazione del controvalore dell'Operazione, trattandosi di apporto in natura di una partecipazione azionaria, ha prudenzialmente assunto il valore minore indicato dal proprio perito, il Comitato, verificando che tale valore fosse ricompreso o inferiore a quello espresso dal proprio *advisor* indipendente, ritiene sussistente il carattere della congruità del valore dell'Operazione.

4.3. Correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione

In merito **alla correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione**, il Comitato OPC ravvisa che tale requisito appare di tutta evidenza essendo stata rispettata appieno la procedura che disciplina le operazioni con parti correlate ed essendo la proposta irrevocabile pervenuta dal socio OH S.p.A. formulata in conformità alle prassi giuridiche nonché accompagnata dalle necessarie valutazioni per il suo esame. L'impostazione, altresì, rispecchia le indicazioni espresse in merito alle operazioni di apporti in natura nelle società di capitali così come illustrate nello Studio del Consiglio Nazionale del Notariato n. 276-2015/I (Apporti in natura nelle società di capitali e relazione giurata di stima).

5. LE CONCLUSIONI

a) Alla luce di quanto precede, dopo una istruttoria completa e approfondita;

b) valutati i documenti e le informazioni necessarie, ricevuti tempestivamente;

c) ritenuto che:

- la documentazione relativa all'Operazione è accurata e il processo ad essa sottostante è caratterizzato da un elevato grado di tracciabilità;

- le metodologie e le formule assunte per la valutazione del pacchetto azionario pari al 39,56% del capitale di Softec S.p.A. detenuto da OH S.p.A. dagli esperti coinvolti nell'esame dell'Operazione risultano approfondite e complete;
- il processo sinora seguito con riferimento all'Operazione e, in particolare, per la valutazione della congruità del controvalore, appare corretto e conforme alle disposizioni normative applicabili;
- l'Advisor Indipendente Prof. Maurizio Dallocchio, unitamente ai consulenti della società DGPA & CO. S.r.l. nella Fairness Opinion, rispetto al valore espresso nella valutazione condotta dal perito incaricato dal socio OH S.p.A., hanno indicato nelle proprie conclusioni un valore maggiore della partecipazione di Softec S.p.A.,

ALL'UNANIMITÀ ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

in merito all'interesse sociale, alla convenienza economica e alla correttezza, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della stessa, nei termini espressi nella proposta irrevocabile pervenuta dal socio OH S.p.A in data 4 dicembre 2020.

Milano, 6 dicembre 2020

I componenti del Comitato

Emmanuel Micheli (Presidente)

Gian Paolo Coppola (Componente)

Susanna Pedretti (Componente)

Allegato 1: Stima del valore del Capitale di Softec – *Fairness Opinion*

Stima del valore del capitale di Softec

Fairness Opinion

DGPA&Co

softec

4 dicembre 2020

Strettamente riservato e confidenziale

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Oggetto dell'Incarico

Fullsix Spa («Fullsix» o «Cliente») ha conferito al Professor Maurizio Dallocchio e a DGPA&Co. Srl (congiuntamente «Sottoscritto» o «Scrivente») un incarico («Incarico») finalizzato a fornire al Comitato OPC di Fullsix una *Fairness Opinion* («Fairness Opinion» o «Parere») relativa alla stima del valore del capitale di Softec Spa («Softec» o «Società»), nell'ambito dell'operazione di conferimento da parte di Orizzonti Holding Spa (la «Conferente») della partecipazione del 39,56% del capitale sociale di Softec a favore di FullSix (la «Controllante» e «Conferitaria») già detentrice del 50,43% del capitale di Softec, da perfezionarsi entro la fine dell'esercizio 2020 («Conferimento»).

Il Parere ha come data di riferimento il 30 settembre 2020 («Data di Riferimento»), che rappresenta la data di predisposizione della Situazione Economica, Patrimoniale e Finanziaria della Società più aggiornata e più prossima a quella Conferimento.

Nella presente *Fairness Opinion* sono indicati la natura e le finalità dell'incarico, i criteri metodologici adottati ai fini dell'identificazione del valore in oggetto, le modalità di applicazione degli stessi e i risultati dell'analisi condotta.

Le conclusioni esposte nella presente *Fairness Opinion* sono basate sul complesso delle indicazioni e considerazioni in essa contenute; pertanto nessuna parte della stessa potrà essere considerata o comunque utilizzata disgiuntamente dal Parere nella sua interezza.

La presente *Fairness Opinion* non potrà essere divulgata o mostrata a terzi estranei senza il preventivo consenso scritto dello scrivente, fatte salve le fattispecie previste dalla normativa vigente o per espressa richiesta delle autorità competenti e non dovrà essere impiegata a fini diversi da quelli per cui è stata redatta.

Resta inteso che, anche nel caso in cui la presente *Fairness Opinion* sia posta in circolazione, distribuita a terzi, pubblicata o comunque resa pubblica, chi scrive non potrà in alcun modo essere ritenuto responsabile per qualsiasi eventuale conseguenza pregiudizievole discendente dall'adozione di decisioni adottate in conseguenza della lettura della *Fairness Opinion* medesima.

Il Sottoscritto dichiara di possedere comprovata e adeguata professionalità ai fini dello svolgimento delle attività oggetto dell'incarico e dichiara l'insussistenza di cause di incompatibilità a suo carico, o conflitti di interesse, ai fini dell'assunzione dell'incarico medesimo e dichiara infine di possedere i necessari requisiti di indipendenza anche ai sensi ai sensi dell'art. 9, comma 5 del Codice Deontologico.

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Ipotesi di Lavoro e Limiti

La *Fairness Opinion* è redatta sulla base delle ipotesi riportate di seguito ed assoggettata ai limiti qui indicati.

La *Fairness Opinion* ha l'obiettivo di determinare il valore del capitale di Softec nell'ambito del Conferimento indicato nell'oggetto dell'Incarico. Sebbene l'oggetto e l'ambito di valutazione siano i medesimi, il presente Parere non rappresenta una Perizia ai sensi dell'art. 2343 c.c., prevista dalla normativa nell'ambito delle operazioni di conferimento di beni in natura per le Società per Azioni, ma si configura come Parere a supporto delle deliberazione del Comitato OPC di Fullsix.

Nella redazione della *Fairness Opinion*, si fa riferimento ad una situazione di continuità di gestione («g*oing concern*»): la Società viene considerata in funzionamento e senza radicali mutamenti di gestione con riferimento al proprio dichiarato *core business*.

Chi scrive ha ottenuto e analizzato le informazioni di carattere storico della Società contenute nei bilanci approvati dal 2015 al 2019 e alla Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2020 (i.e. Data di Riferimento).

Chi scrive non ha proceduto ad alcun accertamento relativo all'esistenza e consistenza degli elementi sottostanti l'oggetto di valutazione, nonché alla correttezza delle procedure contabili di rilevazione e rappresentazione della Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria della Società; l'incarico non ha previsto lo svolgimento di procedure di revisione contabile sul bilancio d'esercizio della Società, in ogni caso, già oggetto di revisione legale.

Per le informazioni di carattere previsionale si è fatto riferimento al piano economico-patrimoniale e finanziario della Società ("Piano") relativo al periodo 2020-2023 così come trasmesso allo scrivente dal *management* di Softec. Chi scrive ha assunto i dati consuntivi al 30 settembre 2020 della Società come «spalla del Piano», calcolando per differenza le stime relative al IV trimestre 2020 rispetto al dato previsionale per l'intero esercizio 2020 incluso nel Piano, avendo ricevuto conferma dal *management* della Società che i risultati di tale esercizio, rappresentati nel Piano, sono confermati dai dati contabili preconsuntivi.

Le informazioni fornite relative al Piano comprendono gli schemi aggregati di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario, riclassificati per natura gestionale. Chi scrive, desidera sottolineare che l'attività di verifica delle informazioni del Piano condotta dallo scrivente si è limitata alla verifica della coerenza delle ipotesi esplicitate rispetto agli *output* di Piano ed alla verifica della ragionevolezza delle stime rispetto all'andamento dati storici della Società e rispetto alla dinamica del settore di riferimento.

Pur tuttavia, tali analisi di ragionevolezza non sono da intendersi come attestazione ai sensi del principio internazionale ISAE 3400.

Chi scrive, anche alla luce delle contingenze economiche a seguito della pandemia da COVID-19, non assume alcuna responsabilità relativamente alla veridicità e alla completezza delle informazioni ricevute e utilizzate, che rimangono esclusivamente in capo agli organi amministrativo e di controllo della Società.

Ipotesi di Lavoro e Limiti

I dati prospettici, essendo basati su assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni programmate dal *management* di Softec, sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività e di incertezza, ed in particolare dalla rischiosità connessa al fatto che gli eventi preventivati e le azioni dalle quali traggono origine possano non verificarsi, ovvero possano verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti fra valori consuntivati e valori preventivati potrebbero essere significativi.

Si ricorda, in ogni caso, che l'attuazione del Piano dipende dalle capacità della Società e/o da circostanze esogene al di fuori del controllo del Sottoscritto, il cui giudizio è solo di ragionevolezza. In ogni caso, il raggiungimento e la continua applicabilità di previsioni, proiezioni economico-finanziarie e ipotesi contenute nel Piano restano di esclusiva responsabilità dell'organo amministrativo e del *management* di Softec, non essendo oggetto del presente incarico qualsiasi valutazione riguardo alla effettiva conseguibilità e al successivo monitoraggio dei predetti obiettivi.

Chi scrive non ha effettuato verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura fiscale, contrattuale, previdenziale o di qualsiasi altra natura non riportate nei bilanci e nelle situazioni patrimoniali di Softec.

Le analisi e le valutazioni svolte sono basate sugli eventi ritenuti certi o ragionevolmente prevedibili alla data di stesura della presente *Fairness Opinion*. Chi scrive ha escluso dalle analisi tutti gli elementi di natura eminentemente straordinaria e dunque non ragionevolmente prevedibili, non coerenti con i principi di logica e prudenza adottati nel presente Parere.

Chi scrive ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, accuratezza e completezza di tutte le informazioni scritte e orali ricevute dal *management* della Società, anche tramite i suoi incaricati, per l'espletamento dell'incarico, senza dar corso ad alcuna verifica, accertamento e/o analisi indipendente sugli stessi.

Chi scrive declina ogni responsabilità ove le considerazioni espresse nella presente *Fairness Opinion* fossero inficiate dalla non completezza, non accuratezza, o non veridicità delle informazioni scritte e/o orali ricevute.

Le analisi contenute nella presente *Fairness Opinion* si fondano sul quadro normativo esistente alla data della stessa. Eventuali variazioni di tale quadro potrebbero modificare i giudizi esposti in questa *Fairness Opinion*.

Preme sottolineare che, poiché le Figure le Tabelle successive riportano i dati espressi in migliaia di Euro, nelle righe che esprimono i totali potrebbero emergere delle differenze riconducibili esclusivamente a tematiche di arrotondamento.

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Documenti di Riferimento

Ai fini della stesura della presente *Fairness Opinion* chi scrive ha fatto riferimento alla seguente documentazione di supporto:

- Softec, bilanci d'esercizio 2015, 2016, 2017, 2018 e 2019.
- Softec, Situazione contabile pre-consuntiva (Conto economico e Stato Patrimoniale) – 30.09.2020;
- Softec, Situazione contabile pre-consuntiva (Conto economico e Stato Patrimoniale) – 31.12.2020;
- Softec, report su rinnovi contrattuali base clienti e pipeline nuovi clienti al 2021;
- Softec, presentazione sulla "Supply Chain" previsionale;
- Softec, Verbale del consiglio di amministrazione Softec – 20.11.2020;
- Softec Impairment Test - Verifica per riduzione di valore di Softec e dell'avviamento, svolta da CVCG Associati - 30.06.2020;
- Softec Impairment Test - Verifica per riduzione di valore di Softec e dell'avviamento, svolta da CVCG Associati – 31.12.2019;
- Softec, Piano industriale 2020-2023, predisposto dal *management* della Società versione novembre 2020;
- Softec, Relazione del Direttore Generale sulla gestione 2020 e le prospettive per l'esercizio 2021;
- Softec, Modello Unico dichiarazione dei redditi 2019
- Softec, Statuto societario.

Chi scrive ha ricevuto informazioni qualitative anche per le vie brevi, direttamente dal *management* di Softec, per quanto concerne la descrizione dei prodotti/servizi, arena competitiva, fiscalità societaria e più in generale, circa le ipotesi del Piano 2020-2023.

Sono stati inoltre utilizzati dati, informazioni e documenti integrativi necessari per l'approfondimento della documentazione fornita; in particolare: i) ricerche specifiche su banche dati specialistiche (*Bloomberg* e AIDA - Bureau Van Dijk); ii) studi di settore prodotti da analisti indipendenti; iii) altre informazioni disponibili al pubblico e iv) eventuali altre informazioni scritte e/o orali addizionali inerenti alla Società.

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

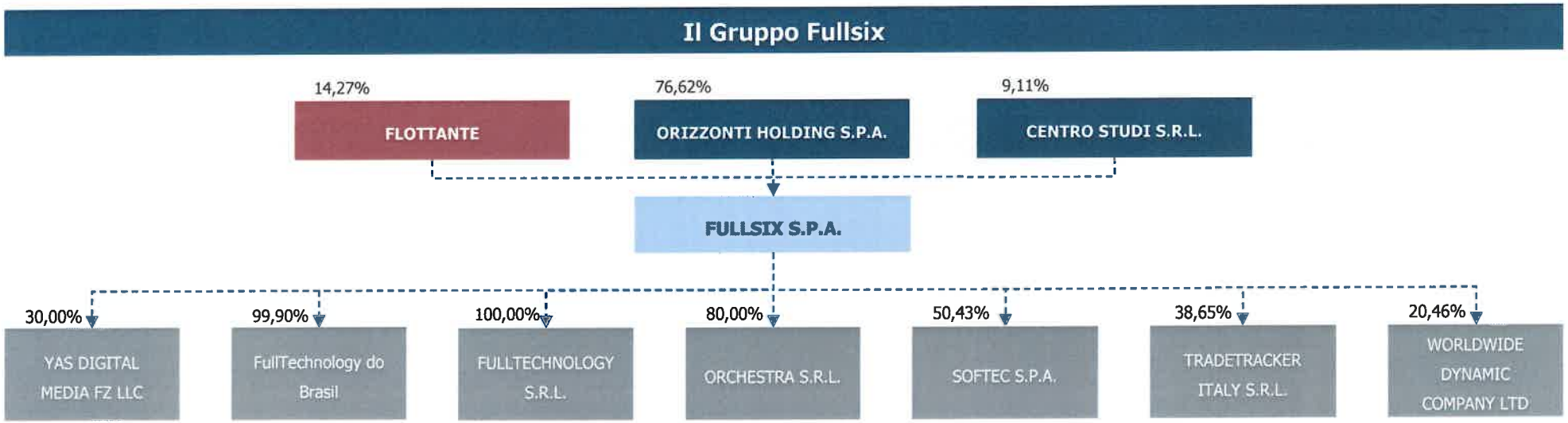
9 Conclusioni

Il Gruppo Fullsix - Introduzione

Orizzonti Holding (i.e. la Conferitaria) detiene il 76,62% del capitale di Fullsix (i.e. la Conferente.). Fullsix è la società operativa capo di un Gruppo (il "Gruppo") che offre servizi di marketing relazionale e interattivo, con posizionamento nel settore della trasformazione e della comunicazione digitale. Fullsix è stata fondata nel 1988 e nel 2000, perseguendo il percorso di crescita, ha avuto accesso al mercato dei capitali con la quotazione presso la Borsa valori di Milano, dove è attualmente quotata nell'indice FTSE Italia Small Cap. Il Gruppo offre una gamma di servizi che comprendono *digital trasformation*, *data driven marketing* e piattaforme IoT. Il Gruppo segue una divisione in linea con le caratteristiche dei diversi *business* in cui lo stesso opera, primariamente attraverso le seguenti società:

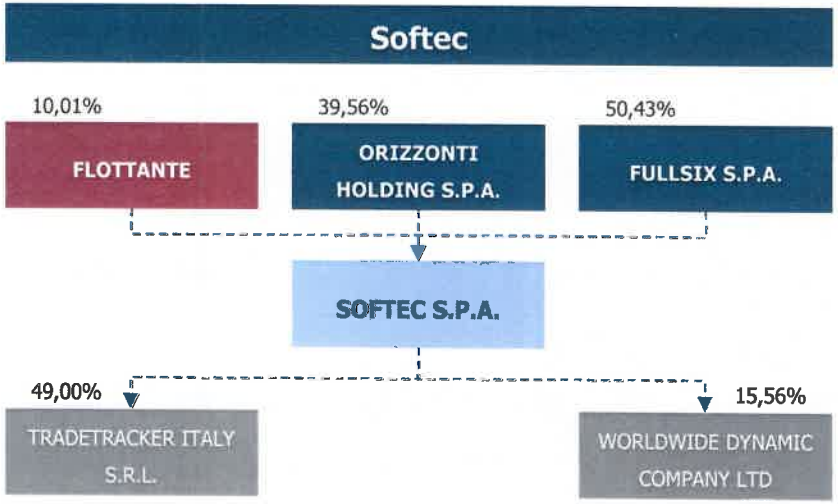
- Fulltechnology Srl (società controllata al 100%): società attiva nelle aree di gestione e ottimizzazione E2E di reti radio mobili (settore ICT);
- Orchestra Srl (società controllata all'80%) opera nell'ambito delle telecomunicazioni wireless, in particolare implementazione di reti Wi-Fi e
- Softec Spa (società controllata al 50,43%) opera nel mercato data *enabled digital trasformation* e offre servizi di *inbound marketing, social media strategy, marketing automation*.

Nelle pagine successive si fornirà un'ampia descrizione focalizzata su Softec, al fine di comprenderne specificatamente il business , il settore e arena competitiva.



Fonte: Dati Societari

Il Gruppo Fullsix - Softec *overview*

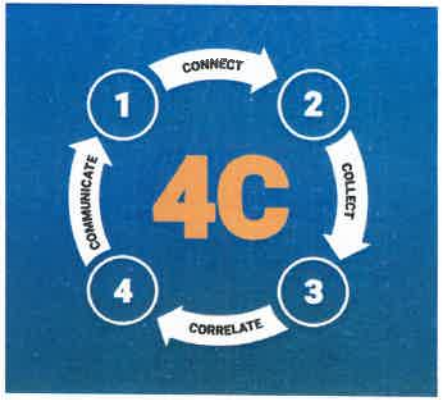


- Softec nasce nel 1988 come partner di aziende italiane e internazionali di diverse *industry* e dimensioni per supportare lo sviluppo della tecnologia «*online*».
- Softec S.p.a. è quotata dal 2012 e, attualmente, scambia sul segmento AIM di Borsa Italiana.
- Nel corso del 2015 è stato portato a termine un processo di crescita per linee esterne con l'acquisizione attraverso conferimento di due società appartenenti a Fullsix, FullDigi Srl e Full Plan Srl, successivamente fuse per incorporazione in Sofitec.
- Softec attualmente opera nel settore dei servizi di *digital innovation* con un focus sul Phygital Retail, Industry 4.0 e Data Driven Customer Experience.
- Con oltre 20 anni di storia di mercato e un *team* di circa 80 professionisti qualificati, Softec fornisce i suoi servizi "chiavi in mano" e in modalità SaaS attraverso Orchestra piattaforma di *customer data* basata su *cloud*.
- La piattaforma Orchestra consente a Softec di offrire ai propri clienti un'esperienza *omnichannel* che integra in modo nativo l'intelligenza artificiale, l'IoT e l'orchestrazione dei processi robotici. Dal 2016, Softec è membro di Pepper Partner Europe.

Softec oggi

Da gennaio 2020, l'azienda ha subito un processo di profonda riorganizzazione aziendale, che ha compreso l'insediamento del nuovo *management* e la creazione di un'apposita Unit dedicata alle vendite, volta all'ottimizzazione ed all'efficientamento dei processi di sviluppo commerciale e tecnico. Anche dal punto di vista dei costi operativi, sono stati fatti interventi di efficientamento in relazione sia alla nuova tipologia di offerta sia ai costi legati alla sede operativa ed all'*outsourcing* dei contratti legati al servizio di *hosting*. Oggi l'azienda è strutturata per conseguire un nuovo posizionamento competitivo, con focus, come detto sul Phygital Retail, Industry 4.0 e Data Driven Customer Experience.

Softec si propone come un qualificato *partner* tecnologico che supporta retailer ed aziende manifatturiere nel percorso di evoluzione digitale del proprio processo di *business*.



Fonte: Dati Societari

Base Clienti

Oltre ad assicurare il consolidamento della relazione con i clienti storici, il nuovo *team* commerciale ha spinto la proposizione di vendita verso nuovi clienti/settori, tra cui:

- Nuovi Clienti già attivati: Zucchetti, Extreme automation (ACelli), Comavicola, LiveSicilia, AnnaStyle, Roche;
- *Prospect* in attesa formalizzazione contratto: Teatro degli Arcimboldi, Cagliari Calcio, Pam Panorama, Enel, Humanitas, Mac Nil, GVM, Bricoman.

Softec ha, inoltre, implementato la metodologia *inbound* (marketing diretto) con l'obiettivo di produrre *leads* (potenziali clienti) altamente qualificate attraverso un percorso basato su strategie di comunicazione di contenuti di valore che vengono convertiti in opportunità utilizzando elementi di attrazione digitale. Per questo è stato implementato e messo a regime il *tool* Hubspot.

Softec opera da diversi anni attraverso importanti partner di canale quali Microsoft, EY, Telecom Italia e altri.

Nel corso dell'anno 2020 è stata sviluppata un'azione di consolidamento e ampliamento del rapporto continuo con i partner di canale con lo scopo di allargare sia il perimetro di offerta veicolato sia la quantità di relazioni ed interazioni. Alcuni del *Key Account Manager* della forza vendite Softec sono stati dedicati al presidio strategico di questi partner.

Tra i nuovi partner sono già stati qualificati le seguenti aziende: BT, Irideos, AGM, Think Open, SCAI Tecno, TAG Distribuzione, Kleeks.

Nelle pagine successive si rappresentano i contratti in fase di rinnovo relativamente ai principali clienti del gruppo della Società.

Fonte: Dati Societari

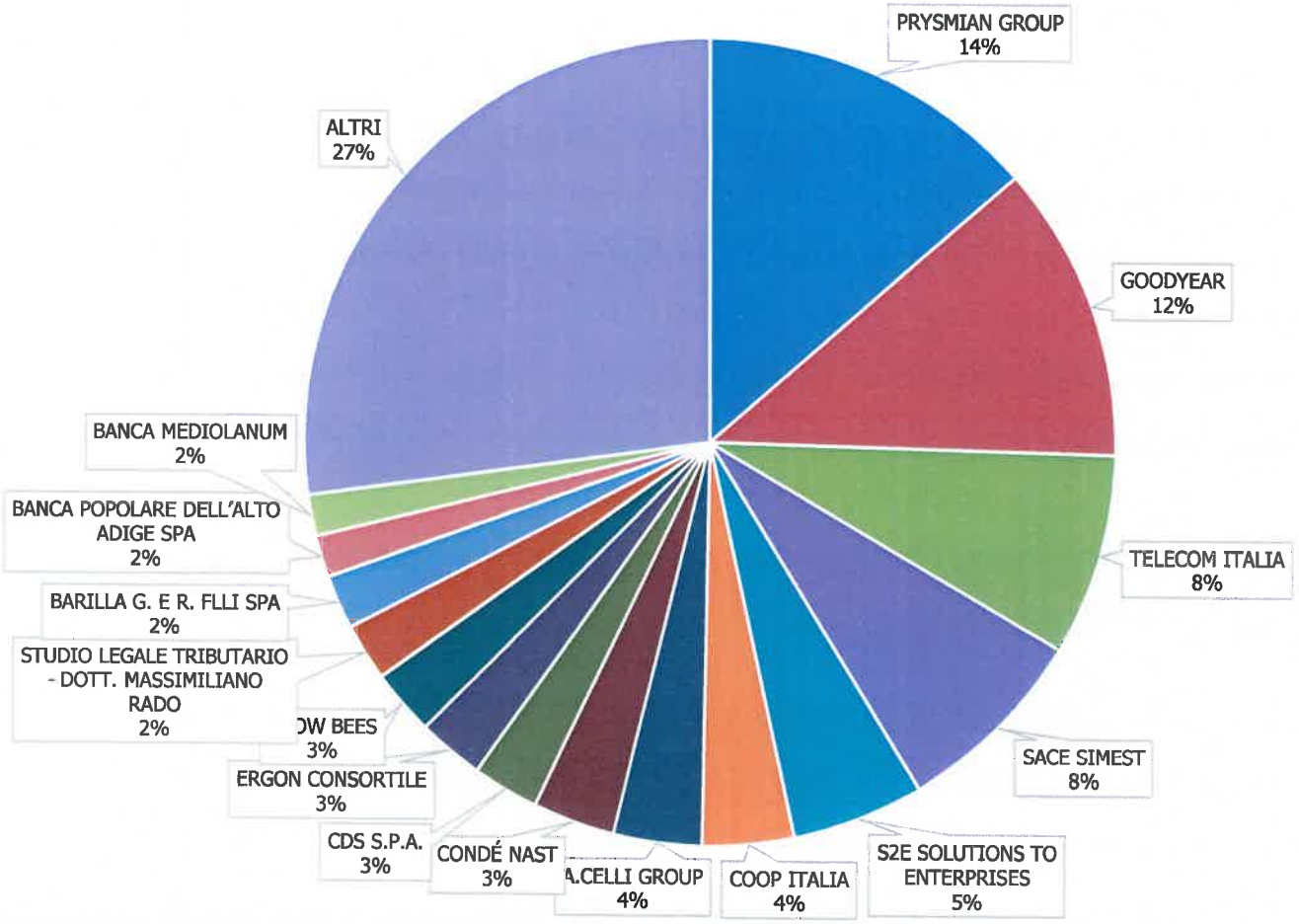
Analisi della base clienti

Contratti in fase di rinnovo entro il 31 dicembre 2020: 1.226.015 €

Contratti in fase di rinnovo entro il 31 gennaio 2021: 403.009 €

Contratti in fase di rinnovo entro il 31 marzo 2021 : 510.640 €

Pipeline clienti entro il 31 dicembre 2021: 3.540.140 €



Principali contratti in fase di rinnovo/pipeline	Euro
PRYSMIAN GROUP	770.380
GOODYEAR	672.100
TELECOM ITALIA	458.983
SACE SIMEST	448.000
S2E SOLUTIONS TO ENTERPRISES	300.000
COOP ITALIA	207.500
A.CELLI GROUP	200.000
CONDÉ NAST	185.600
CDS S.P.A.	150.000
ERGON CONSORTILE	150.000
Totale	**3.542.563**

Fonte: Dati Societari

la Società, grazie alle piattaforme informatiche proprietarie, è in grado di offrire soluzioni omni-canale, attraverso le seguenti aree di business:

1) La divisione Platform è specializzata nello sviluppo e vendita dei servizi erogabili tramite le seguenti piattaforme proprietarie della Società:
   - DesktopMate è una piattaforma di Mobile Application Management che consente di passare dalla APP statica ad un sistema di gestione dinamico dei servizi erogati;
   - Orchestra è una piattaforma *cloud based* per la raccolta, l'aggregazione, la consultazione e la trasformazione dei dati di fruizione degli spazi fisici;
   - Orchestra Robotics BMS e una piattaforma innovativa di *Behavioural Management*, integrabile in Orchestra.
2) La divisione Communication si occupa di un insieme di servizi e soluzioni consulenziali:
   - Digital Experience & Service Design: progettazione di servizi e soluzioni digitali che supportano il business e la fedeltà del cliente alla marca;
   - Digital Strategy & Communication: sviluppo dell'identità e della presenza digitale dei clienti, valorizzandone anche la dimensione *social*;
   - Data Management: analisi e elaborazione dei dati con lo scopo di creare nuove opportunità commerciali, sviluppando soluzioni su misura.
3) Le attività di consulenza svolte dalla divisione *Data Driven Marketing* hanno lo scopo di convertire i clienti potenziali in clienti effettivi:
   - *Intelligence e web monitoring*: analisi del mercato digitale, delle strategie dei *competitor* e dei dati *online* dei clienti;
   - Aumento della visibilità: amplificazione della presenza del cliente su tutti i *digital media*, massimizzando copertura e frequenza;
   - *Conversion marketing*: incremento dei ricavi e del ritorno sugli investimenti delle aziende clienti, tramite strategie ed azioni misurabili attraverso specifici KPI.
4) La divisione *Digital Transformation* si propone di offrire un insieme di servizi tecnologici e consulenziali:
   - *Technology design*, volto a progettare servizi e soluzioni che aiutano le aziende a soddisfare le loro necessità di crescita e sviluppo;
   - *Technology development*, ossia la realizzazione di piattaforme *content management*, *e-commerce*, app mobile e altre piattaforme *web-based*.

Il Gruppo Fullsix - Softec *overview*

Softec sta attualmente costruendo il suo nuovo posizionamento in termini di offerta-prodotto e/o settore chiave, al fine di allinearsi ad una Tech Company. In tale ottica L'attività di Comunicazione/Marketing Digitale, nelle ipotesi del *management,* tenderà ad essere complementare/integrativa rispetto all'attività di digitalizzazione e trasformazione dei processi di *business.* Questo bilanciamento permetterà a Softec di essere percepita come Digital Enabler - Abilitatore digitale con forti competenze tecnologiche. L'acquisizione di tecnologie scalabili, secondo il *management* di Softec, è l'obiettivo da consolidare. Anche in questa ottica sono in corso di valutazione *partnership* industriali e societarie.

Key Points della nuova struttura organizzativa

- Inserimento nuovi profili senior e profonda riorganizzazione Area Commerciale, avviata Riorganizzazione dell'area Produzione e creazione di nuova area per la Comunicazione e *Marketing Corporate;*
- Ristrutturazione Area Tecnica (divisione responsabilità CIO e CTO) con valorizzazione e crescita di risorse interne e nuovi inserimenti;
- Efficientamento struttura con riduzione organico (da circa 80 a circa 65).
- Riduzione dei costi per godimento beni di terzi, attraverso il trasferimento della sede di Milano, con passaggio da contratto di locazione a contratto di *coworking;*
- Riduzione dei costi per servizi, attraverso la dismissione del CED (Centro Elaborazione Dati) ed esternalizzazione del servizio di *Hosting.*

Key Points strategici

- Scelta di efficientamento: la precedente struttura in locazione non è più adeguata alle esigenze di business, il prossimo rinnovo contrattuale (6 anni) era possibile a valori economicamente non sostenibili, in un contesto attuale (*smart working*) che impone un diverso utilizzo degli spazi fisici;
- Maggiore Flessibilità: un contratto di servizio coworking è maggiormente flessibile su durata, numerica postazioni, tipologia di servizi inclusi nel contratto;
- Costo omnicomprensivo: il canone di *coworking* è omnicomprensivo di tutti gli oneri accessori all'utilizzo della sede (utenze, manutenzioni, pulizie, assicurazioni, vigilanza, materiale di consumo, ecc.) con una significativa ottimizzazione anche sul piano contrattuale e amministrativo;
- Maggiore visibilità per relazioni di *business* e *recruitment,* la logica del coworking facilita le relazioni di business e attiva interesse per nuove giovani risorse;
- Motivazione e responsabilizzazione delle risorse umane attraverso una cultura aziendale che promuove il controllo sul risultato, più che sulle ore lavorate.

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

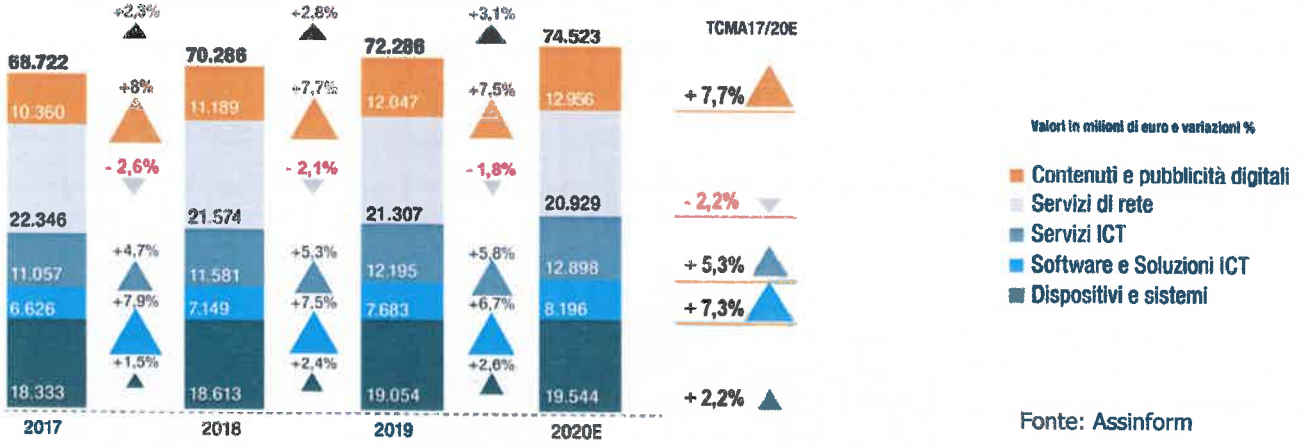
8 Stima del valore

9 Conclusioni

Il Mercato di Riferimento – Reportistica di settore

Con particolare riferimento ai servizi offerti dalla Società, circoscrivibili primariamente nei segmenti "Servizi ICT" e "Software e Soluzioni ICT", secondi i dati pubblicati da Assinform per il periodo 2017-2019, si è assistito ad una costante crescita di volume d'affari con variazioni percentuali tra il 2018 ed il 2019 rispettivamente del 5,8% e del 6,7%. In particolare: (i) il segmento "Software e Soluzioni ICT", ha ulteriormente accelerato, attraverso l'implementazione del software applicativo spinto dal rinnovo e dalle componenti più innovative (piattaforme per la gestione web, IoT), con una progressione che non si vedeva da un decennio e che ha messo in ombra il calo dei software di sistema ; (ii) il crescita del segmento "Servizi ICT" ribadisce e accentua una netta e positiva inversione di tendenza, che perdura da ormai tre anni e che conferma la consistenza dei nuovi e più evoluti trend di spesa. Il comparto è trainato dai servizi di data center e cloud computing.

Dai risultati consuntivi per l'esercizio 2019, commentati con il report Assinform 2020, si evidenzia inoltre che, tra i diversi comparti, le dinamiche delle componenti più innovative hanno ottenuto tassi di crescita particolarmente robusti: "Contenuti e Pubblicità Digitali" (+7,5%) e "Dispositivi e sistemi" (+2,6%), ad eccezione del comparto "Servizi di rete" (-1,8%).



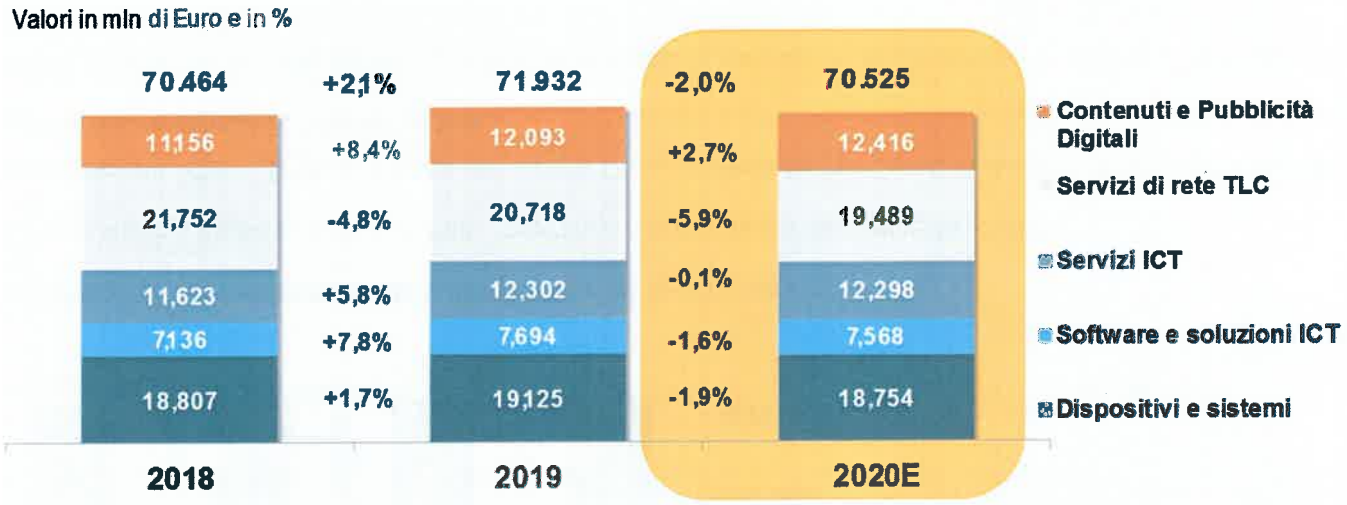
Fonte: Assinform

In generale, dall'analisi della reportistica di settore, con riferimento alla recente dinamica e alle attese future, si evidenzia che:

- il settore IT in Italia è caratterizzato da un'elevata produttività e risulta sottodimensionato, mostrando potenzialità solo parzialmente sfruttate;
- malgrado la fase di recessione economica relativa al periodo 2011 – 2014, le aziende del settore IT con produttività più elevata e strategie di espansione hanno generato maggiore crescita di valore aggiunto ed occupazione rispetto al resto del settore;
- la crescita del settore risulta eterogenea e tende a polarizzarsi, aumentando le differenze regionali e rallentando le dinamiche di trasformazione digitale dell'economia;
- non tutti i player del settore IT stanno adottando strategie di *digital transformation*, a causa di fattori culturali e di un lento ricambio generazionale.

Il Mercato di Riferimento – Reportistica di settore

Al fine di contestualizzare le ipotesi di sviluppo individuate dalla Società ed apprezzarne la ragionevolezza, chi scrive desidera rappresentare sinteticamente l'andamento prospettico del mercato digitale in Italia per l'esercizio 2020 e le attese per il biennio 2021-2022. Chi scrive ha fatto principale riferimento al report edito da Assinform "Il mercato digitale in Italia 2020-2022: quale l'impatto del Covid-19?".

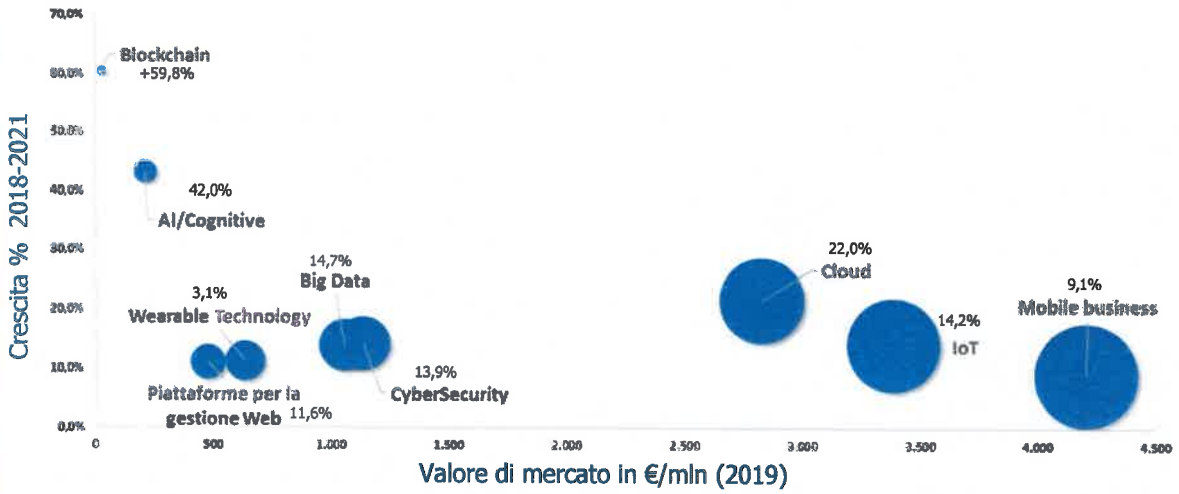


Dai commenti del report Assinform, viene evidenziato inoltre che «*Per l'intero 2020 il mercato digitale italiano, secondo lo scenario più probabile e grazie al relativo recupero nella seconda metà dell'anno, è atteso chiudere in calo per non più del 2% rispetto all'anno scorso, a 70,5 miliardi di euro. Sono attese flessioni moderate per Dispositivi e Sistemi (-1,9% sul 2019) e Software e Soluzioni ICT (-1,6%), per effetto delle esigenze emerse nel lockdown e per lo sviluppo della sicurezza e di nuove piattaforme di servizio online in tutti i settori. I Servizi ICT dovrebbero addirittura tenere (-0,1%), grazie alla continua crescita a due cifre dei servizi Cloud (+16%), che a sua volta interseca la crescita di tutti i Digital Enabler. È attesa la conferma del perdurare del calo nei Servizi di Rete (-5,9) e della crescita per i Contenuti e la Pubblicità Digitale (+2,7%). Anche prendendo in conto con la massima prudenza gli effetti del Recovery Fund, per il mercato digitale italiano si prevede una crescita complessiva del 3,4%, nel 2021, a circa 73 miliardi di euro, e del 3,3% nel 2022, a più di 75 miliardi, con tutti i comparti tecnologici dell'IT in crescita. Più in particolare, per effetto della ripresa dei progetti di modernizzazione infrastrutturale, del riavvio dei progetti applicativi e degli acquisti consumer, le crescite stimate sono: per i Dispositivi e Sistemi del 5,5% nel 2021 e del 5,2%nel 2022; per il Software e le Soluzioni ICT del 7,6% nel 2021 e del 6,4% nel 2022; per i Servizi ICT, del 7,8% nel 2021 e del 7,2% nel 2022; per i Contenuti e Pubblicità Digitale, del 6,5% nel 2021 e del 5,4% nel 2022.*

Fonte: Assinform

Il Mercato di Riferimento – Effetto "Covid"

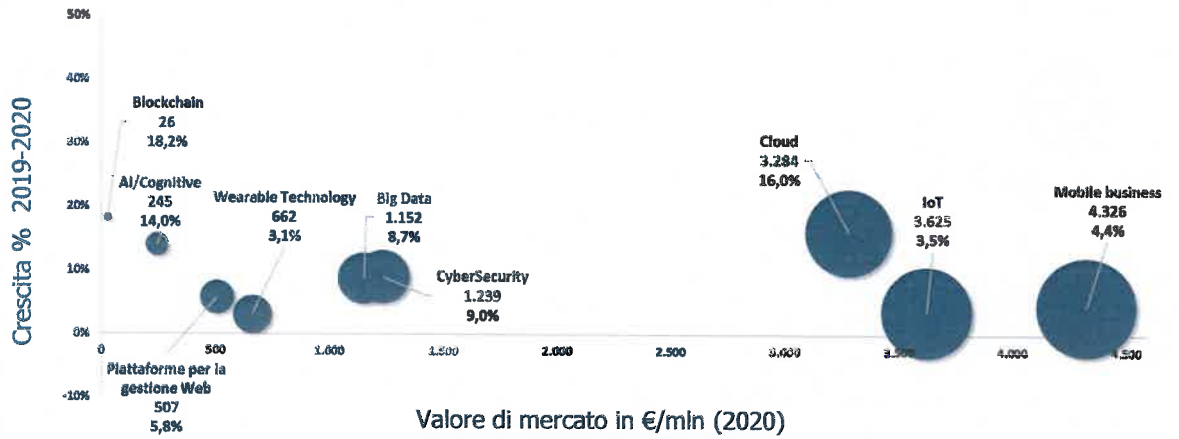
Previsioni pre-Covid



I Digital Enabler, collocati merceologicamente in Software e Soluzioni ICT e Servizi ICT, hanno le seguenti stime 2018-2021:

- IoT +14,2%;
- Cybersecurity +13,9%;
- Cloud +22,0%;
- Big Data +14,7%;
- Piattaforme per il Web +11,6%;
- Mobile business + 9,1%;
- Wearable Technology +3,1%;
- Blockchain +59,8%;
- AI/Cognitive +42,0%.

Previsioni post-Covid



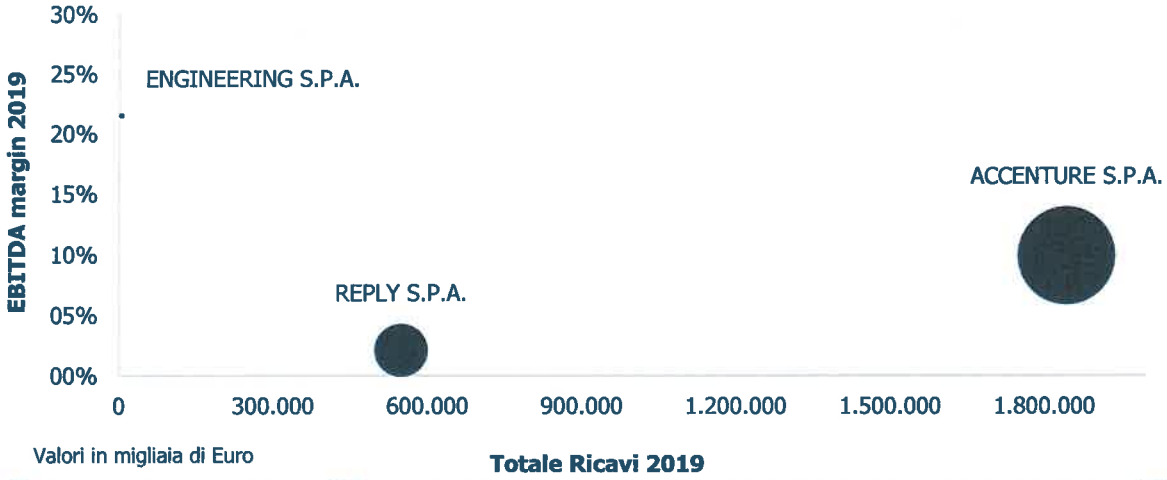
Crescita % 2019-2020:

- IoT +3,5%;
- Cybersecurity +9,0%;
- Cloud +16,0%;
- Big Data +8,7%;
- Piattaforme per il Web +5,8%;
- Mobile business + 4,4%.
- Wearable Technology +3,1%;
- Blockchain +18,2%;
- AI/Cognitive +14,0%.

Fonte: Assinform

Il Mercato di Riferimento – Arena Competitiva

Principali attori dell'arena competitiva –"*Large size*"

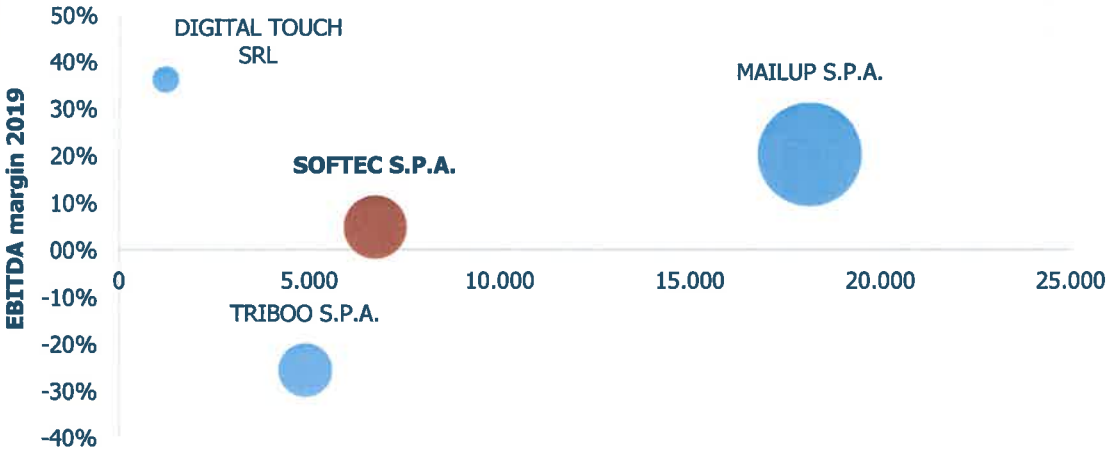


I principali competitors della Società sono:

- Accenture Spa (Ebitda margin 9,9%);
- Reply Spa;
- Engineering Spa

Softec si trova a competere con Società dimensionalmente molto più strutturate e con competenze che abbracciano tutti i segmenti del settore. Se da un lato questo rappresenta uno svantaggio competitivo nell'aggiudicazione di singole commesse, dall'altro rappresenta un'opportunità, laddove le specifiche competenze di Softec possono essere utilizzate, tramite esternalizzazione di incarichi, da parte dei grandi *player* di mercato.

Principali attori dell'arena competitive – "*Small-Medium size*"



I altri competitors della Società sono:

- Digital Touch Srl (€000/1.221 Ebitda% 36,2%);
- Mailup Spa (€000/18.144 Ebitda% 20,2%);
- Triboo Spa (€000/4.903 Ebitda% -25,7%).

I *competitor* italiani dimensionalmente paragonabili a Softec sono *player* dinamici e ultra specializzati, spesso target di acquisizioni da parte dei grandi *player* e dunque in numero variabile nel tempo.

Fonte: AIDA

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Dati storici Softec - Conto Economico 2015 - 2019

Variazioni 2015-2019

Con riferimento all'orizzonte temporale 2015 – 2019, i ricavi netti non hanno avuto un andamento lineare; sono passati da 7.601 migliaia di Euro, a 10.618 di euro nel 2016 per poi diminuire fino a 6.724 migliaia di Euro nel 2019, registrando un CAGR pari al -3,0%. Le motivazioni di tale movimento altalenante risiedono in larga parte nel processo di cambiamento servizi/prodotto attuato a far data dal 2017 che ha richiesto diverse fasi di assestamento e di riorganizzazione che ha coinvolto, nel 2019 anche le linee manageriali, in particolare:

- Direttore generale - nuova figura;
- Direttore commerciale - nuova figura;
- CEO – figura temporaneamente eliminata.

Nell'arco temporale 2015 – 2019, la marginalità operativa lorda della Società (calcolata come EBITDA sul totale dei ricavi) è diminuita di anno in anno, passando da 15,9% del 2106 a +4,8% al termine dell'esercizio 2019. Come evidenziato in precedenza, le difficoltà legate al riposizionamento in termini di servizio/prodotto hanno avuto diretta influenza sulla marginalità operativa che ha sofferto una costante erosione nel periodo indagato.

Si segnala infine che il processo di cambiamento servizi/prodotto ha coinvolto anche il personale, il quale è stato sottoposto ad una ristrutturazione sia in termini di figure che di ruoli e competenze. Tale ristrutturazione ha comportato costi operativi, in particolare nel biennio 2018-2019 pari a 153 migliaia di euro.

Conto Economico	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR
Ricavi netti	7.601	10.618	8.383	9.608	6.724	-3,0%
% YoY	-26,8%	39,7%	-21,0%	14,6%	-30,0%	
Costi diretti	-4.012	-2.152	-1.688	-3.068	-973	-29,8%
Gross Margin	**3.589**	**8.466**	**6.695**	**6.540**	**5.751**	**12,5%**
% su Totale Ricavi	47,2%	79,7%	79,9%	68,1%	85,5%	
Costo dei servizi	-1.825	-2.413	-1.701	-1.561	-1.577	-3,6%
Costo del lavoro	-3.995	-4.578	-3.967	-3.712	-3.576	-2,7%
Altri costi operativi netti	-366	-299	-219	-222	-226	-11,3%
Risultato della gestione ordinaria	**-2.597**	**1.176**	**808**	**1.045**	**372**	**n.s.**
% su Totale Ricavi	-34,2%	11,1%	9,6%	10,9%	5,5%	
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	-128	527	-4	-27	13	n.s.
Oneri di ristrutturazione del personale	0	-12	-7	-88	-65	n.s.
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**-2.725**	**1.691**	**797**	**930**	**320**	**n.s.**
% su Totale Ricavi	-35,9%	15,9%	9,5%	9,7%	4,8%	
Totale ammortamenti	-190	-778	-595	-686	-982	50,8%
Totale accantonamenti e svalutazioni	-1.213	-557	-221	-218	-54	-54,1%
Reddito operativo (EBIT)	**-4.128**	**356**	**-19**	**26**	**-716**	**-35,5%**
% su Totale Ricavi	-54,3%	3,4%	-0,2%	0,3%	-10,7%	
Proventi e oneri finanziari	-106	-144	-164	-34	-140	7,3%
Reddito ante imposte	**-4.234**	**212**	**-183**	**-8**	**-856**	**-32,9%**
Imposte	0	-72	16	49	-195	n.s.
Reddito netto	**-4.234**	**140**	**-167**	**41**	**-1.051**	**-29,4%**

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Dati storici Softec - Stato Patrimoniale 2015 - 2019

Variazioni 2015-2019

Il capitale circolante commerciale riflette le condizioni di incasso e pagamento contrattualizzate con clienti e fornitori della Società. In base a questa dinamica il capitale circolante risulta in diminuzione nell'arco del Piano, a seguito di tempi di incasso dei crediti commerciali in diminuzione rispetto agli esercizi precedenti (90gg. nel 2017 diminuiti a 70gg. nel 2019, 60gg. nel 2020) e di in linea con i giorni di pagamento dei debiti commerciali. Ciò è stato reso possibile, oltre dal consolidamento della relazione con i *partner* storici, dalla ricerca, da parte del nuovo *team* commerciale, di nuovi clienti, attraverso la metodologia *inbound* (*marketing* diretto) con l'obiettivo di produrre *leads* (potenziali clienti) altamente qualificati. Tra i nuovi partner sono già stati qualificati le seguenti aziende: BT, Irideos, AGM, Think Open, SCAI Tecno, TAG Distribuzione, Kleeks.

Per quanto riguarda gli investimenti sono stati effettuati:

- investimenti per sviluppi di tecnologia interna 1.200 migliaia di Euro;
- investimenti in tecnologia per il personale per 60.000 migliaia di Euro.

Infine il debito finanziario, in aumento nel 2019 a seguito della contabilizzazione dei leasing IFRS 16, è suddiviso come segue:

- debito a breve termine 697 migliaia di euro;
- debito a lungo termine 2.269 migliaia di euro.

Stato Patrimoniale	2015	2016	2017	2018	2019
Immobilizzazioni immmateriali	488	3.855	3.909	3.994	3.882
Immobilizzazioni materiali	198	2.395	2.278	2.127	2.842
Immobilizzazioni finanziarie	6.646	412	378	219	143
Totale Attivo Fisso	**7.332**	**6.662**	**6.565**	**6.340**	**6.867**
Lavori in corso su ordinazione	340	762	689	753	615
Crediti commerciali	3.610	3.674	2.100	2.257	1.428
Crediti vs altri	1.275	1.471	1.009	1.066	668
Debiti commerciali	-1.600	-2.015	-1.302	-1.235	-1.114
Debiti vs altri	-1.805	-2.831	-2.157	-1.845	-1.574
Capitale circolante commerciale (CCC)	**1.819**	**1.061**	**339**	**996**	**23**
TFR - Benefici ai dipendenti	-843	-860	-848	-733	-801
Fondi per rischi ed oneri	-584	-464	-346	-394	-378
Fondi	-1.426	-1.324	-1.194	-1.127	-1.179
Capitale circolante netto (CCN)	**393**	**-263**	**-855**	**-131**	**-1.156**
Capitale investito netto (CIN)	**7.725**	**6.399**	**5.710**	**6.209**	**5.711**
Disponibilità liquide	-62	-441	-1.300	-792	-312
Debiti finanziari	3.150	3.729	2.865	2.787	2.966
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	**3.088**	**3.288**	**1.565**	**1.995**	**2.654**
Capitale sociale	2.086	2.086	2.498	2.498	2.498
Riserve	6.784	4.902	5.690	5.719	5.585
Utili/Perdite portate a nuovo	0	-4.017	-3.876	-4.044	-3.975
Utile/Perdita di esercizio	-4.233	140	-167	41	-1.051
Patrimonio netto di terzi	0	0	0	0	0
Patrimonio netto	**4.637**	**3.111**	**4.145**	**4.214**	**3.057**
Fonti di finanziamento	**7.725**	**6.399**	**5.710**	**6.209**	**5.711**

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Dati storici Softec - Rendiconto finanziario 2015 - 2019

Variazioni 2015-2019

Il flusso di cassa della gestione corrente mostra, nel periodo in esame, un andamento alterno. Nel 2015 è risultato negativo per effetto delle perdite a livello operativo mentre nel 2016 diventa positivo in relazione, sia al contributo del reddito operativo sia al contributo finanziario connesso all'aumento dei debiti vs. la controllante Fullsix. Dal 2017 ha invece registrato una continua diminuzione.

La Società, nel periodo in esame, ha effettuato costanti investimenti in immobilizzazioni immateriali (software). In particolare, dal 2017 al 2019, complessivamente pari a 1.408 migliaia di euro.

A livello finanziario i principali movimenti dei debiti finanziari, nel 2015 pari a 2.250 migliaia di euro, risultano: nel 2016 in aumento per effetto della contabilizzazione dei Leasing; nel 2017 in diminuzione di circa 800 migliaia di Euro; nel 2018 e nel 2019, con variazione rispettivamente negativa pari a -78 migliaia di Euro e positiva per 179 migliaia di Euro.

A fronte dunque dei risultati operativi ottenuti, della gestione del circolante e degli investimenti effettuati, il flusso di cassa per l'azionista risulta negativo nel 2015, positivo nel 2016 e nuovamente negativo per i restanti esercizi del periodo in esame, generando complessivamente un assorbimento di cassa pari a -7.267 migliaia di euro.

In considerazione di tali risultati la Società ha effettuato costanti movimentazioni patrimoniali, in particolare attraverso un aumento di capitale nel 2015 e nel 2017 e attraverso l'utilizzo delle riserve di capitale.

Rendiconto Finanziario indiretto	2015	2016	2017	2018	2019
Reddito operativo	**-4.128**	**356**	**-19**	**26**	**-716**
Totale amm.ti, acc.ti e sval.ni	1.403	1.335	816	904	1.036
Imposte	0	-72	16	49	-195
Flusso di circolante	**-2.725**	**1.619**	**813**	**979**	**125**
Variazione crediti commerciali	1.938	-331	1.574	-157	815
Variazione debiti commerciali	-891	415	-713	-67	-121
Variazione rimanenze	-340	-422	73	-64	138
Variazione altri crediti	955	-196	462	-57	398
Variazione altri debiti	-633	1.026	-674	-312	-271
Variazione fondi	-82	-392	-351	-285	12
Flusso di cassa della gestione corrente	**-1.778**	**1.718**	**1.184**	**37**	**1.096**
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	358	-3.955	-472	-592	-344
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-573	-2.387	-60	-28	-1.241
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-6.334	6.234	34	159	76
Flusso di cassa disponibile (FCFO)	**-8.327**	**1.610**	**686**	**-424**	**-413**
Proventi e oneri finanziari	-106	-144	-164	-34	-140
Variazione debiti finanziari	372	579	-864	-78	179
Flusso di cassa per l'azionista (FCFE)	**-8.060**	**2.045**	**-342**	**-536**	**-374**
Delta patrimonio netto	6.550	-1.666	1.201	28	-106
Saldo monetario di esercizio	**-1.510**	**379**	**858**	**-508**	**-480**
Liquidità BoP	1.572	62	441	1.300	792
Liquidità EoP	62	441	1.300	792	312
Variazione di liquidità	**-1.509**	**379**	**859**	**-508**	**-480**

valori in migliaia di Euro

* In particolare, il debito finanziario a breve si compone di un affidato circa 1.100 migliaia di Euro di Linee Autoliquidanti (i=4,17%), di un affidato di circa 450 migliaia di Euro (i=8,5%) finanziamento a breve chirografario e circa 50 migliaia di Euro (i=1,63%) di fido per scoperto di c/c.

Fonte: Dati Societari

Dati storici Softec – Analisi comparativa 09.2019 vs. 09.2020 – «effetto COVID»

Variazioni 09.2019-09.2020

Il confronto tra la situazione economico patrimoniale 09.2020 e 09.2019 di Softec ha evidenziato un decremento dei ricavi netti nel 2020 (25%), in relazione:

- agli effetti dell'epidemia COVID 19 che per quanto abbia portato un'accelerazione nel settore digitale, ha causato il ritardo nell'implementazione o la perdita di progetti già contrattualizzati. Per esempio è stata persa la commessa del Teatro degli Arcimboldi di Milano, con un peso di circa 700 migliaia di euro, integralmente di competenza del 2020.
- la serrata concorrenza da parte dei grandi player del mercato, con impatti non solo sui ricavi, ma anche sulle possibilità di assumere le risorse professionali necessarie;
- il ritardo nella realizzazione degli investimenti previsti, a causa della carenza di risorse finanziarie.

La riduzione dei ricavi è stata parzialmente mitigata da:

- costi del lavoro in calo del 3,5%, in conseguenza di una diminuzione del personale;
- costi dei servizi in calo del 21,2%, in conseguenza ad una rivisitazione dei contratti di fornitura (dismissione del Centro Elaborazione Dati ed esternalizzazione del servizio di *Hosting*) ed al cambio di sede (trasferimento della sede di Milano, con passaggio da contratto di locazione a contratto di *coworking*).

Tutto ciò a portato ad un calo della marginalità operativa nonché, a livello patrimoniale, ad un peggioramento della dinamica del capitale circolante commerciale.

Conto Economico	30/09/2019	%	30/09/2020	%	Delta	%
Ricavi netti	**5.320**	**100,0%**	**4.004**	**100,0%**	**-1.316**	**-24,7%**
Costo dei servizi	-1.822	-34,2%	-1.435	-35,8%	387	-21,2%
Costo del lavoro	-2.698	-50,7%	-2.604	-65,0%	94	-3,5%
Altri costi operativi netti	-293	-5,5%	-172	-4,3%	121	-41,3%
Risultato della gestione ordinaria	**507**	**9,5%**	**-207**	**-5,2%**	**-714**	**-140,8%**
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	0	0,0%	13	0,3%	13	n.s.
Oneri di ristrutturazione del personale	-64	-1,2%	0	0,0%	64	-100,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**443**	**8,3%**	**-194**	**-4,8%**	**-637**	**-143,8%**
Totale ammortamenti	-759	-14,3%	-574	-14,3%	185	-24,4%
Totale accantonamenti e svalutazioni	-70	-1,3%	-5	-0,1%	65	-92,9%
Reddito operativo (EBIT)	**-386**	**-7,3%**	**-773**	**-19,3%**	**-387**	**100,3%**
Proventi e oneri finanziari	-70	-1,3%	-64	-1,6%	6	-8,6%
Reddito ante imposte	**-456**	**-8,6%**	**-837**	**-20,9%**	**-381**	**83,6%**
Imposte	0	0,0%	-5	-0,1%	-5	n.s.
Reddito netto	**-456**	**-8,6%**	**-842**	**-21,0%**	**-386**	**84,6%**

Stato Patrimoniale	30/09/2019	%	30/09/2020	%	Delta	%
Immobilizzazioni immateriali	4.025		3.747		-278	
Immobilizzazioni materiali	2.977		1.998		-979	
Immobilizzazioni finanziarie	390		49		-341	
Totale Attivo Fisso	**7.392**		**5.794**		**-1.598**	
Attività a breve	2.779		1.940		-839	
Passività a breve	-3.210		-2.965		245	
Capitale circolante commerciale (CCC)	**-431**		**-1.025**		**-594**	
TFR - Benefici ai dipendenti	-757		-724		33	
Capitale investito netto (CIN)	**6.204**		**4.045**		**-2.159**	
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	2.528		2.215		-313	
Patrimonio netto	3.676		1.830		-1.846	
Fonti di finanziamento	**6.204**		**4.045**		**-2.159**	

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Il Piano Industriale 2020-2023

Il Piano 2020-2023 elaborato dal *management* di Softec è stato sviluppato sulla base dei dati consuntivi al 30 settembre 2020 e sui dati previsionali per il quarto trimestre dell'esercizio 2020; incorpora gli effetti economici, patrimoniali e finanziari come impattati dalla pandemia ex Covid-19 (*infra* descritti), consuntivati fino al 30 settembre 2020 e stimati, sulla base delle evidenze contrattuali sottoscritte e da sottoscrivere, per il quarto trimestre 2020, e si estende fino al 2023.

Conto Economico – Ipotesi rilevanti su Ricavi e Marginalità operativa

Dall'esercizio 2021 è prevista una ripresa in termini di volume di *business* (in particolare nei servizi/prodotti dedicati ai settori *Retail* e *Manufactury*) coerentemente con quanto osservato, in generale, circa la dinamica attesa del mercato di riferimento. I Ricavi Netti attesi sono previsti in crescita in modo lineare dal 2021 al 2023, ipotizzando una crescita pari al 22% nel 2021, del 21% nel 2022 e del 17% nel 2023 (CAGR pari a 20%), grazie al consolidamento della base clienti e a contratti *New Business* pari a circa 1.400 migliaia di Euro per anno. Il *management* di Softec prevede una stabilizzazione dell'incidenza dei costi variabili diretti in misura pari al 15% dei Ricavi Netti. I costi del personale incorporano la previsione di assunzione di ulteriori risorse sia per progetti ad hoc, sia per le sedi di Lombardia e Toscana, per un totale di circa n. 17-18 risorse. E' previsto un sostanziale efficientamento dei costi dei servizi (prevalentemente costi di natura fissa) con conseguente beneficio in termini di marginalità operativa lorda (EBITDA). Il *management* di Softec ipotizza una crescita importante in termini di marginalità operativa lorda (EBITDA) per ogni anno di Piano, recuperando la marginalità operativa in termini di EBITDA *margin* % storica: 7,1% nel 2021, 10,0% nel 2022 e 12,7% nel 2023. Le imposte di Piano beneficiano dell'utilizzo del perdite fiscali riportabili.

Conto Economico	2020	2021	2022	2023	CAGR
Ricavi netti	5.580	6.800	8.200	9.600	19,8%
% YoY		21,9%	20,6%	17,1%	
Costi diretti	-806	-1.020	-1.240	-1.460	21,9%
% su Totale Ricavi	-14,4%	-15,0%	-15,1%	-15,2%	
Gross Margin	**4.774**	**5.780**	**6.960**	**8.140**	**9,1%**
% su Totale Ricavi	85,6%	85,0%	84,9%	84,8%	
Costo dei servizi	-1.190	-1.421	-1.492	-1.560	9,4%
Costo del lavoro	-3.320	-3.586	-4.350	-5.050	15,0%
Altri costi operativi netti	-230	-242	-247	-260	4,2%
Risultato della gestione ordinaria	**34**	**531**	**871**	**1.270**	**36,0%**
% su Totale Ricavi	0,6%	7,8%	10,6%	13,2%	
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	13	0	0	0	-100,0%
Oneri di ristrutturazione del personale	0	-50	-50	-50	n.s.
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**47**	**481**	**821**	**1.220**	**39,8%**
% su Totale Ricavi	0,8%	7,1%	10,0%	12,7%	
Totale ammortamenti	-762	-455	-443	-521	-11,9%
Totale accantonamenti e svalutazioni	-100	-50	-50	-50	-20,6%
Reddito operativo (EBIT)	**-815**	**-24**	**328**	**649**	**n.s.**
% su Totale Ricavi	-14,6%	-0,3%	4,0%	6,8%	
Proventi e oneri finanziari	-75	-109	-109	-95	8,2%
Reddito ante imposte	**-890**	**-133**	**219**	**554**	**n.s.**
Imposte	-15	-18	-23	-27	21,6%
Reddito netto	**-905**	**-151**	**196**	**527**	**n.s.**

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Stato Patrimoniale – Ipotesi rilevanti su Crediti/Debiti Commerciali, Attivo Fisso e Fonti di Finanziamento

Per quanto concerne la dinamica del capitale circolante commerciale il Piano prevede il mantenimento delle medesime condizioni contrattuali in termini di giorni medi di incasso e pagamento rispetto alle categorie di prodotto/servizi correnti (60gg vs. 90gg.). Sono previsti investimenti operativi in sviluppo di tecnologia interna per le piattaforme Orchestra, Desktop Mate e Orchestra Robotics per 1.200 migliaia di Euro ed investimenti operativi in Macchine Ufficio Elettroniche per 60 migliaia di Euro in arco Piano. Non sono previsti nuovi acquisti di automobili con contratto di *Leasing* in quanto non sarà più prevista l'assegnazione di auto aziendali. E' prevista la cessione dei titoli azionari in portafoglio per 18 migliaia di Euro nel corso del 2021 e non sono previste nuovi acquisizioni in partecipazioni (l'incremento patrimoniale del valore delle partecipazioni a Piano è frutto di valutazioni contabili).

Il debito finanziario a breve termine si compone di un affidato di Linee Autoliquidanti di circa 1.100 migliaia di Euro e di un finanziamento a breve chirografario di circa 450 migliaia di Euro e di fido per scoperto di c/c circa 50 migliaia di Euro. Il *management* ha ipotizzato l'ottenimento nel 2021 di un nuovo finanziamento contro garantito, attualmente in fase di negoziazione con gli istituti di credito, per un importo complessivo di 2.500 migliaia di Euro. Nel Piano è ipotizzato l'utilizzo delle attuali linee e utilizzo di nuova finanza in misura pari a circa 600 migliaia di Euro. Il debito finanziario a medio/lungo fa riferimento al debito Leasing immobiliare.

Stato Patrimoniale	2020	2021	2022	2023
Immobilizzazioni immmateriali	3.677	3.708	3.808	3.908
Immobilizzazioni materiali	1.896	1.735	1.617	1.489
Immobilizzazioni finanziarie	49	41	51	61
Totale Attivo Fisso	**5.622**	**5.484**	**5.476**	**5.458**
Lavori in corso su ordinazione	421	442	464	487
Crediti commerciali	1.235	1.383	1.667	1.952
Crediti vs altri	361	371	382	393
Debiti commerciali	-1.158	-745	-833	-921
Debiti vs altri	-1.392	-1.432	-1.474	-1.518
Capitale circolante commerciale (CCC)	**-533**	**19**	**206**	**393**
Fondi	-869	-925	-981	-1.036
Capitale circolante netto (CCN)	**-1.402**	**-906**	**-775**	**-643**
Capitale investito netto (CIN)	**4.220**	**4.578**	**4.701**	**4.815**
Disponibilità liquide	**-100**	**-160**	**-215**	**-280**
Debiti finanziari	**2.168**	**2.737**	**2.718**	**2.368**
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	**2.068**	**2.577**	**2.503**	**2.088**
Capitale sociale	2.498	2.498	2.498	2.498
Riserve	5.585	4.681	4.529	4.726
Utili/Perdite portate a nuovo	-5.026	-5.026	-5.026	-5.026
Utile/Perdita di esercizio	-905	-151	196	527
Patrimonio netto	**2.152**	**2.002**	**2.197**	**2.725**
Fonti di finanziamento	**4.220**	**4.579**	**4.700**	**4.813**

valori in migliaia di Euro

Posizione finanziaria netta	2020	2021	2022	2023
Disponibilità liquide	-100	-160	-215	-280
Debiti finanziari vs. banche entro l'esercizio	820	1.517	1.598	1.332
Debiti verso società di leasing	1.348	1.220	1.120	1.036
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	**2.068**	**2.577**	**2.503**	**2.088**

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Flussi di Cassa – Effetti finanziari legati alla dinamica di Capitale Circolante, Investimenti Operativi e Debito Finanziario

La dinamica del Capitale Circolante Commerciale, diretta conseguenza delle ipotesi contrattuali di incasso (media 60 gg.) e pagamento (media 90 gg.) rappresentate nello Stato Patrimoniale, prevede, annualmente, un assorbimento di cassa dovuto al crescere dei volumi di *business*. All'interno di tale dinamica si segnala, il rimborso nel 2021 di circa 400 migliaia di Euro di debiti commerciali a riduzione dello *stock* di circolante.

Sono previsti, come anticipato in precedenza, investimenti operativi in sviluppo di tecnologia interna per 1.200 migliaia di Euro ed investimenti operativi in Macchine Ufficio Elettroniche per 60 migliaia di Euro. Perseguendo l'ipotesi di crescita per linee interne, nel Piano, non sono previste operazioni di acquisto di partecipazioni in altre imprese. Nel 2021, al fine di supportare finanziariamente la dinamica del Capitale Circolante e gli investimenti operativi previsti è stato ipotizzato, rispettivamente, l'utilizzo delle linee di credito autoliquidante affidate e ancora disponibili e l'eventuale utilizzo di nuova finanza, in corso di negoziazione con gli istituti di credito per complessivi 697 migliaia di Euro.

Si segnala che le perdite fiscali (esercizi 2019 e 2020 atteso) della Società, utilizzabili secondo la normativa fiscale vigente a deduzione della base imponibile nei prossimi anni, ammontano a circa 1.600 migliaia di Euro.

Rendiconto Finanziario indiretto	2020	2021	2022	2023
Reddito operativo	**-815**	**-24**	**328**	**649**
Totale amm.ti, acc.ti e sval.ni	862	505	493	571
Imposte	-15	-18	-23	-27
Flusso di circolante	**32**	**463**	**798**	**1.193**
Variazione crediti commerciali	167	-161	-297	-298
Variazione debiti commerciali	44	-413	88	88
Variazione rimanenze	194	-21	-22	-23
Variazione altri crediti	307	-10	-11	-11
Variazione altri debiti	-182	40	42	44
Variazione fondi	-384	19	19	18
Flusso di cassa della gestione corrente	**178**	**-83**	**617**	**1.011**
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-149	-242	-306	-342
Investimenti in immobilizzazioni materiali	538	-83	-119	-151
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	94	8	-10	-10
Flusso di cassa disponibile (FCFO)	**661**	**-400**	**182**	**508**
Proventi e oneri finanziari	-75	-109	-109	-95
Variazione debiti finanziari	-798	569	-19	-350
Flusso di cassa per l'azionista (FCFE)	**-212**	**60**	**54**	**63**
Delta patrimonio netto	0	1	-1	1
Saldo monetario di esercizio	**-212**	**61**	**53**	**64**
Liquidità BoP	312	100	160	215
Liquidità EoP	100	160	215	280
Variazione di liquidità	**-212**	**60**	**55**	**65**

valori in migliaia di Euro

Fonte: Dati Societari

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

PREMESSA

Softec, come detto, è una società quotata in Borsa Italiana e, attualmente, scambia sul segmento AIM.

Giova sottolineare che i prezzi segnati dai titoli azionari possono essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale della società, qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante e di volumi scambiati, nonché da ridotta volatilità. In queste circostanze, essi incorporano idealmente il giudizio degli investitori relativamente ai profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e sviluppo e, come tali, risultano validi indicatori per la stima del valore di una società.

Al fine di verificare la significatività dei prezzi segnati, chi scrive ha proceduto ad analizzare, con riferimento all'ultimo anno antecedente alla Data di Riferimento, i seguenti indicatori:

- *flottante*: rappresenta le azioni effettivamente in circolazione e liberamente negoziabili in Borsa, non possedute dagli azionisti di controllo o dagli investitori istituzionali: per la Società esso risulta pari al 10%, rispetto ad un valore mediano storico del FTSEMIB (utilizzato a riferimento quale indice rappresentavo di società quotate in Italia) compreso tra il 30% e il 40% (a seconda dell'orizzonte temporale considerato);
- *turnover velocity*: espressione del grado di "liquidità" di un titolo azionario, misurabile mediante il rapporto tra il numero di scambi in un determinato periodo e il numero di azioni complessivo negoziabili sul mercato di Borsa della società: tale indicatore è risultato per l'azione Softec estremamente variabile negli ultimi anni. Segnatamente: 120% nel 2020, 19% nel 2019, 370% nel 2018;
- *volatilità:* espressiva dello scostamento medio dei prezzi rispetto alla propria media: nel caso di Softec, considerata la rarefazione degli scambi, l'analisi di tale indicatore non risulta significativa.

Le analisi effettuate consentono di evidenziare come l'andamento medio delle quotazioni rilevate nell'ultimo anno possa ritenersi solo parzialmente rappresentativo del valore del capitale di Softec ai fini della presente *Fairness Opinion*, in ragione del ridotto flottante e della variabilità del rapporto *turnover velocity* - proxy della liquidità – diretta conseguenza di scarsità degli scambi, concentrati in relativamente poche operazioni spesso con intervalli di formazione di prezzo settimanali.

Chi scrive, alla luce di quanto sopra, per la determinazione il valore del capitale di Softec, ha fatto esclusivo riferimento alle metodologie di valutazione sviluppate dalla dottrina ed utilizzati dalla migliore prassi. Nelle pagine successive si fornisce l'elenco delle suddette metodologie, indicando le motivazioni che hanno guidato chi scrive nella scelta delle metodologie da utilizzare.

Oggetto del presente Parere è la stima del valore del capitale economico di Softec, ovvero la partecipazione in Softec del 39,56%, di proprietà di Orizzonte Holding (i.e. Conferente), che sarà oggetto di conferimento in Fullsix (i.e. Conferitaria). La stima dei valori del capitale economico di una società si basa su metodologie sviluppate dalla dottrina e condivise dalla prassi consolidata. Tali principi e metodi riassumono organicamente precetti giuridici, indicazioni teoriche e linee di comportamento suggerite dalla prassi, e largamente diffusi e riconosciuti dai mercati. Dette metodologie di valutazione sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- metodo patrimoniale;
- metodo reddituale;
- metodo misto patrimoniale-reddituale con stima autonoma del *Goodwill* ;
- metodo finanziario (di seguito anche il "Metodo Finanziario");
- metodi di mercato («Metodo dei Multipli di Borsa» e «Metodo delle Transazioni comparabili»):

In termini generali, tali criteri esprimono talune caratteristiche comuni di rilievo assoluto, e principalmente quelle della credibilità-affidabilità, della coerenza, della continuità, della dimostrabilità-verificabilità e dell'efficienza. La pluralità dei metodi impiegabili deve essere declinata dal valutatore in funzione della finalità dell'analisi, della realtà oggetto di valutazione e dei *driver* che, meglio di altri, permettono di apprezzare il valore della realtà oggetto di valutazione.

Chi scrive non ha ritenuto necessario ricorrere all'utilizzo del metodo patrimoniale, dando rilevanza, nel caso di specie, ai metodi che si basano su previsioni esplicite riguardo ai futuri risultati operativi, avendo la disponibilità del Piano economico finanziario di Softec.

Il ricorso al Metodo Finanziario è suffragato dalla primaria rilevanza attribuita a tale metodo dalla dottrina aziendalistica ai fini della valutazione di complessi aziendali in funzionamento. Non di meno occorre osservare che tale metodo è intrinsecamente coerente con le caratteristiche della realtà oggetto di valutazione e con i dati a disposizione di chi scrive, in quanto (i) presenta il requisito della universalità di applicazione; (ii) consente di esprimere il valore implicito dell'eventuale capacità del *management* della Società di produrre risultati almeno in linea con quelli medi di settore; (iii) tale metodo è imprescindibile ai fini della valutazione di realtà, quale quella oggetto di conferimento, caratterizzate da un portafoglio clienti con commesse annuali e pluriannuali, la cui valorizzazione non trova compiuta rappresentazione tra le voci contabili dell'attivo patrimoniale.

Chi scrive ha, inoltre, stimato il valore del capitale di Softec attraverso Metodi di Mercato nella versione del metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili, verificando con tale metodologia, l'esito dell'applicazione del Metodo Finanziario.

Stima del valore - Metodo Finanziario, *Unlevered Discounted Cash Flow*

Nella prospettiva *asset side*, il valore di un'azienda («Valore Operativo») è pari alla somma delle seguenti componenti:

- il valore operativo, determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l'azienda sarà in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, definito in breve *WACC*);
- la posizione finanziaria netta dell'azienda espressa a valori di mercato e determinata con riferimento alla data di valutazione;
- il valore di mercato di eventuali *surplus asset* non inerenti alla gestione caratteristica o non considerati, per eventuali specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi.

Secondo la seguente relazione:

$$W_e = \sum_{t=1}^{n} \frac{FCFO_t}{(1+wacc)^t} + \frac{TV}{(1+wacc)^n} + PFN + ACC$$

Dove:

We	= valore del capitale dell'azienda;
FCFO	= flussi di cassa operativi (*Free Cash Flows from Operations*);
n	= orizzonte di proiezione esplicita;
WACC	= costo medio ponderato del capitale;
TV	= *terminal value* o valore residuo;
PFN	= posizione finanziaria netta;
ACC	= valore delle attività accessorie non operative.

Per quanto concerne la determinazione del Valore Operativo, la stima dei flussi di cassa operativi prospettici richiede un'analisi puntuale per l'orizzonte temporale del Piano ed una stima del valore futuro della stessa al termine del periodo di proiezione esplicita.

Ai fini del calcolo del Valore Operativo è quindi necessario stimare le seguenti componenti:

I flussi di cassa operativi (FCFO)

I flussi di cassa operativi da stimare per il periodo di pianificazione esplicita del Piano sono quelli resi disponibili dalle sole attività operative della società, al lordo di qualsiasi componente di natura finanziaria.

L'orizzonte di proiezione esplicita (n)

L'orizzonte di tempo *n* da utilizzare ai fini delle proiezioni esplicite dei flussi di cassa operativi dovrebbe essere definito in modo tale che, al termine di tale periodo, la società abbia raggiunto uno stato di sostanziale equilibrio.

Il terminal value o valore residuo (TV)

Ai fini della stima del valore residuo, la dottrina e la prassi professionale prevalente propongono diverse alternative:

- valore di liquidazione dell'attivo, al netto dei debiti residui alla fine del periodo di previsione esplicita;
- valore corrispondente alla capitalizzazione del flusso di cassa operativo medio normalizzato;
- valore corrispondente alla capitalizzazione illimitata del reddito operativo netto;
- valore derivante dall'impiego di moltiplicatori empirici (prezzo/utile per azione, prezzo/patrimonio netto per azione, valore operativo/margine operativo lordo, ecc.).

Il tasso di attualizzazione

I flussi di cassa individuati nel metodo in oggetto sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione e all'eventuale rimborso di tutti i conferenti capitale: di debito e di rischio. Ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi, deve quindi essere utilizzato un tasso rappresentativo del costo di tutte le risorse finanziarie utilizzate dall'azienda; detto tasso è individuabile nel costo medio ponderato del capitale (*WACC*).

Il WACC è definito come segue:

$$wacc = K_d \cdot (1-t) \cdot \frac{W_D}{W_D + W_E} + K_e \cdot \frac{W_E}{W_D + W_E}$$

Il costo del capitale di debito (Kd) è pari al costo dei debiti onerosi della società e può essere stimato, in assenza di dati puntuali societari di riferimento, a partire dalla relazione:

$$K_d = R_f + Spread$$

dove:

Kd = costo del capitale di debito;

Rf = rendimento degli investimenti privi di rischio;

Spread = premio per il rischio di debito.

Il costo del capitale di rischio è comunemente definito come il costo opportunità del capitale azionario dell'azienda, ovvero il suo rendimento medio atteso. Il costo del capitale di rischio può essere stimato tramite differenti modelli. La prassi operativa prevalente impiega il modello del Capital Asset Pricing Model (CAPM), definito dalla seguente relazione:

$$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) = R_f + \beta \cdot MRP$$

dove:

Ke = costo del capitale di rischio;

Rf = rendimento degli investimenti privi di rischio;

Rm = rendimento di un portafoglio di attività rappresentativo del mercato;

β = indice della rischiosità della società rispetto alla media del mercato;

MRP = premio per il rischio di mercato.

Più in dettaglio, il beta (β) misura il legame tra il rendimento del singolo titolo con quello del mercato azionario nel suo complesso. I tassi sopra definiti, rappresentando il rendimento di mercato da garantire agli investitori in capitale di debito ed in capitale di rischio, devono essere ponderati in relazione alla struttura finanziaria della società oggetto di valutazione.

Ai fini della stima della struttura finanziaria, ossia della definizione dei pesi del capitale di debito e di quello di rischio (*leverage*), è possibile ricorrere a diverse soluzioni operative:

- riferirsi alla struttura finanziaria dell'azienda alla data di riferimento della valutazione espressa in termini di valori correnti di mercato. In tal caso, si ipotizza implicitamente che l'azienda, nel lungo periodo, abbia una struttura finanziaria analoga a quella corrente;
- riferirsi alla struttura finanziaria prospettica dell'azienda, definibile sulla base di:
  - valori medi di mercato delle due componenti di capitale, rilevate a partire da un campione di imprese comparabili. Tale approccio si fonda sul presupposto che la struttura finanziaria dell'azienda si allineerà, nel medio-lungo periodo, a quella delle imprese del settore di appartenenza;
  - valori medi del capitale proprio e del capitale di debito previsti dal *management* e incorporate nelle ipotesi di piano. Secondo tale approccio, sono formulate ipotesi esplicite sulla composizione prospettica del capitale dell'azienda.

La posizione finanziaria netta (PFN)

La posizione finanziaria netta rappresenta il risultato della somma algebrica dei debiti finanziari, dei crediti finanziari e della sua liquidità alla data di valutazione.

Il valore delle attività accessorie (ACC)

Il valore operativo, derivante dall'attualizzazione dei flussi di cassa operativi prospettici, non comprende il valore delle attività accessorie non strumentali, la cui ipotetica liquidazione alla data di riferimento della valutazione non compromette la futura redditività dell'attività economica prospettica dell'azienda. Talvolta le attività accessorie possono comprendere anche attività definibili strumentali, ma per natura o dimensione classificabili come sussidiarie rispetto al core business dell'impresa stessa.

Stima del valore - Metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili

I metodi di mercato si basano sull'ipotesi che il valore di un bene sia determinabile facendo riferimento al prezzo registrato sul mercato in scambi di beni similari, avvenuti nel recente passato. L'assunto generale è che i prezzi di mercato rappresentino la migliore approssimazione del valore dell'azienda.

In assenza di un "mercato attivo", i metodi di mercato stimano il valore dell'azienda costruendo rapporti – "multipli" – fondati sugli effettivi prezzi dei titoli delle società comparabili, finalizzati ad individuare la relazione che lega il valore delle imprese con specifiche variabili aziendali (ad esempio economiche, patrimoniali e finanziarie quali: ricavi, utili, flussi di cassa, patrimonio netto e/o indicatori empirici specifici del particolare settore a cui appartiene l'azienda oggetto di stima), individuate come *value driver* dell'impresa.

La stima del valore, è quindi, determinata senza il ricorso ad esplicite ipotesi del valutatore in merito ai flussi di risultato (reddituali o finanziari) prospettici dell'azienda in questione. Più in generale, di norma, si fa riferimento alle seguenti alternative:

- metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili;
- metodo delle transazioni comparabili;
- metodi empirici.

Nella fattispecie, il metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili stima il valore di un'impresa sulla base dei prezzi negoziati nei mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di capitale di imprese comparabili alla Società oggetto di valutazione. L'analisi consiste nell'applicare alle attività aziendali oggetto di valutazione una serie di coefficienti - o "multipli" - costruiti come rapporti fra il valore assegnato dal mercato alla società comparabile (numeratore) ed una sua grandezza fondamentale (al denominatore) di norma in grado di riflettere una specifica misura di *performance*. Tali multipli vengono poi utilizzati per esprimere il valore della Società oggetto di stima, applicandoli alle medesime misure di *performance* utilizzate per costruirli.

Il richiamo al prezzo di Borsa non è mai effettuato con riguardo ad un prezzo puntuale tratto da una singola seduta di Borsa, bensì dal calcolo di una media di prezzi rilevati nel corso di un periodo giudicato significativo. Risulta evidente come la componente emotiva e i meccanismi tecnici di negoziazione possano portare alla formazione di un prezzo poco significativo (scarsa efficienza dei meccanismi di pricing del mercato) nell'ambito della singola giornata borsistica, specialmente in un periodo caratterizzato da forti turbolenze come l'attuale. Un apprezzamento più attendibile deriva da indicatori medi riferiti a prezzi rilevati in un arco temporale di medio termine.

Stima del valore - Metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili

La natura dei flussi di risultato da utilizzare nella scelta dei multipli poi, può condurre a scelte alternative. A tale riguardo, è infatti possibile distinguere tra:

- multipli storici: ottenuti, confrontando i prezzi correnti di Borsa con i risultati dell'ultimo bilancio disponibile delle società comparabili;
- multipli *trailing* : ottenuti, confrontando i prezzi correnti di Borsa con i risultati riferibili ai dodici mesi precedenti la data di riferimento alla quale sono rilevati i prezzi stessi;
- multipli *leading* : ottenuti, confrontando i prezzi correnti di Borsa con i risultati attesi per il prossimo esercizio (oppure con una media delle stime dei due o tre esercizi successivi alla stima).

Lo schema di applicazione dell'approccio del metodo dei multipli si articola in cinque momenti principali:

- scelta di un campione di società comparabili;
- determinazione dell'intervallo temporale di riferimento per le quotazioni di Borsa;
- identificazione dei multipli ritenuti maggiormente significativi nella fattispecie;
- calcolo dei multipli medi (o mediani) delle società del campione;
- applicazione dei multipli medi (o mediani) individuati alle grandezze economiche della Società, oggetto di stima.

Riguardo alla selezione delle società comparabili, questa deve avvenire con l'obiettivo di individuare un numero sufficientemente ampio di imprese caratterizzate da omogeneità sostanziali con quella oggetto di stima. È questo, infatti, il presupposto necessario per la realizzabilità del metodo in oggetto, presupposto che si fonda sull'ipotesi di applicabilità del valore "medio-normale" del multiplo rilevato per le imprese comparabili, alla Società oggetto di valutazione.

Il metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili utilizza i prezzi di quotazione nel mercato ufficiale regolamentato. Si ricorre ad un dato pubblicamente disponibile, che indica direttamente il valore di una quota del capitale di rischio investito nell'impresa; valore che si fonda sulle attese di crescita futura che gli investitori, nel loro complesso, stimano siano le più probabili con riferimento alla specifica impresa.

L'applicazione del Metodo Finanziario nella versione *Unlevered Discounted Cash Flow* (*UDCF*) si basa su considerazioni relative alla capacità della Società di creare valore, a partire dalla sua gestione operativa e dalla struttura finanziaria. Ai fini dell'applicazione del Metodo Finanziario, è necessario determinare le grandezze elencate di seguito, come specificato nei paragrafi precedenti:

a) il tasso di attualizzazione (*WACC*);

b) il valore dei flussi di cassa operativi (FCFO) negli anni del Piano (2020-2023);

c) il valore del *terminal value* o valore residuo (TV);

d) il valore della posizione finanziaria netta (PFN) e delle potenziali Attività Accessorie (ACC).

A) DETERMINAZIONE DEL TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (WACC)

I flussi di cassa individuati sono di natura operativa, destinati cioè alla remunerazione di tutti i finanziatori della Società. Il tasso di attualizzazione di detti flussi viene quindi espresso nella forma precedentemente indicata del *weighted average cost of capital* (*WACC*) – costo medio ponderato del capitale, per unanime indirizzo di dottrina e prassi. Chi scrive ha dunque proceduto alla stima delle singole componenti del *WACC* come descritto di seguito.

Il costo del debito (Kd) per la Società è stato determinato puntualmente, considerando il costo medio ponderato delle linee di finanziamento attualmente utilizzate dalla Società che, al lordo delle conseguenze fiscali, risulta essere dunque pari a **3,6%.** Applicando un'aliquota d'imposta pari al 24%, pari all'aliquota IRES vigente, il costo del debito al netto delle conseguenze fiscali risulta essere pari a **2,7%.**

Il costo del capitale di rischio è stato ottenuto applicando il noto modello del *Capital Asset Pricing Model* (*CAPM*). Il valore del tasso di rendimento degli investimenti privi di rischio è stato stimato pari a quello di un titolo privo di rischio di durata pari all'orizzonte di lungo termine del capitale proprio, che chi scrive ha approssimato nel rendimento medio relativo agli ultimi 5 anni dell'indice Euro Swap 10 anni che risulta pari a **0,5%** a cui si somma un premio per il rischio Paese pari a **1,3%.** Il coefficiente beta (β) e il *leverage* sono stati invece stimati, ricorrendo all'individuazione di un campione di società comparabili (Allegato 1). Chi scrive ha indagato, per ciascuna società, i principali valori economici, patrimoniali e finanziari, oltre ai valori di mercato più significativi. Dall'analisi condotta sono stati stimati i valori medi riferiti alle seguenti variabili: (i) il coefficiente β *unlevered* pari a **0,9**; (ii) l'incidenza percentuale della posizione finanziaria netta e dell'*equity* rispetto alle fonti di finanziamento complessive, calcolate sulla base dei valori di mercato pari a **2,2%**.

Stima del valore – Applicazione del Metodo Finanziario

Adottando un premio per il rischio di mercato pari a **6,1%,** dato per l'Italia desunto dai risultati di *survey* specializzate presso accademici, professionisti, aziende nel 2020*, e un *Additional Risk Premium* pari al **1%**, che rifletta il rischio implicito legato alla scarsa liquidità del titolo, il costo del capitale (Ke) proprio risulta dunque pari a **8,3%** per la Società oggetto di valutazione.

Alla luce delle analisi svolte, il tasso di attualizzazione (WACC) risulta essere dunque pari a **8,2%**.

Parametri WACC	
Costo del Debito (Kd)	3,6%
Tax Rate (t)	24,0%
Kd*(1-t)	**2,7%**
Tasso free-risk	0,5%
Country Spread	1,3%
Beta unlevered	0,9
MRP	6,1%
Additional Risk Premium	1,0%
PFN / (PFN+MktCap)	2,2%
Ke	**8,3%**
WACC	**8,2%**

Fonte: Elaborazione Dati *Bloomberg*

** Cfr. Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 81 countries in 2020, P. Fernandez, IESE Business School, Working Paper No. WP-1244-E, 25 marzo 2020*

B) DETERMINAZIONE DEL VALORE DEI FLUSSI DI CASSA OPERATIVI (*FCFO*)

Il valore dei flussi di cassa operativi è stato stimato sulla base delle previsioni economiche e patrimoniali del Piano 2020-2023, partendo dalla situazione patrimoniale al 30 settembre 2020 e, per quanto concerne l'imposizione fiscale applicando ai redditi operativi attesi l'aliquota d'imposta figurativa corrispondente al 24% in termini di IRES ed il 3,9% in termini di IRAP*. Aspetto saliente dell'applicazione del metodo riguarda la previsione dei margini operativi lordi, segnatamente EBITDA, nell'arco di Piano. Il Piano prevede, infatti, il realizzo tra il 2021 ed il 2023 di oltre 2.500 migliaia di Euro in termini di EBITDA (47 migliaia di Euro nei 12 mesi del 2020), che rappresenta sicuramente un'importante componente di valore da considerare nell'espressione del giudizio di valutazione. Parimenti, si segnala che il Metodo Finanziario UDCF incorpora nella dinamica dei flussi di cassa operativi, oltre alla crescita dei ricavi e di EBITDA, anche il significativo assorbimento di Capitale Circolante Commerciale dettato dalla dinamica degli incassi e dei pagamenti, previsto, tra il 2021 ed il 2023, pari a -994 migliaia di Euro. Tale assorbimento, riconducibile esclusivamente agli effetti di crescita del volume di *business,* e gli investimenti operativi (*capex*), assorbono, di fatto, gran parte della cassa generata fino al 2023. Si segnala inoltre che, per quanto concerne le variazioni del Capitale Circolante Commerciale, è stato sterilizzato l'impatto delle posizioni infragruppo con la Controllante Fullsix e considerato nullo l'effetto finanziario relativo alle variazioni dei debiti previdenziali e verso i dipendenti. Crediti e debiti tributari, Benefici ai dipendenti (TFR) e Fondi per rischi ed Oneri sono stati inclusi tra le attività accessorie (*infra* descritte), non avendo manifestazione monetaria all'interno della stima dei flussi di cassa considerati con il Metodo Finanziario UDCF. Il valore dei flussi di cassa operativi così determinati è stato, di seguito, opportunamente attualizzato utilizzando il *WACC* così come precedentemente determinato. Il valore attuale dei flussi di cassa operativi di Piano è stato stimato pari a **2 migliaia di Euro**.

Metodo UDCF	Q4 2020	2021	2022	2023
EBITDA	241	481	821	1.220
Imposte Figurative	0	0	-92	-181
Flusso di circolante	**241**	**481**	**729**	**1.039**
Delta Circolante Commerciale	-183	-573	-210	-211
Flusso di cassa della gestione corrente	**59**	**-92**	**519**	**828**
Capex	-16	-325	-425	-493
FCFO	**42**	**-417**	**94**	**335**
Valore Attuale FCFO	**41**	**-378**	**79**	**259**

Valori in migliaia di Euro

Fonte: Elaborazione Dati Societari

* La Società ha comunicato a chi scrive che i dipendenti di Softec sono classificati quasi esclusivamente tra dipendenti con contratto a tempo indeterminato. Di conseguenza, chi scrive, ha considerato la voce di costo del personale interamente deducibile anche ai fini IRAP ex Lg. 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di Stabilità 2015)

C) IL VALORE DEL *TERMINAL VALUE* O VALORE RESIDUO (TV)

Ai fini della determinazione del *Terminal Value*, chi scrive ha provveduto a stimare il flusso di risultato che la Società sarà in grado di generare in condizioni di normalità, e di equilibrio gestionale, a partire dall'anno 2024.

Più in dettaglio, chi scrive ha determinato il flusso di risultato di lungo periodo (i.e. flusso di cassa operativo normalizzato) sulla base del *Net Operating Profit Less Adjusted Taxes* (NOPLAT) per l'anno 2023, rettificato per la quota relativa ai costi legati alla ristrutturazione del personale e considerando investimenti operativi in misura corrispondente a quelli sostenuti nel 2023 pari a **493 migliaia di Euro**, ritenendo che quest'ultimo possa rappresentare le condizioni di redditività operativa medio normale nel lungo periodo della Società pari a **560 migliaia di Euro***.

Per quanto concerne il fattore di crescita (g), utilizzando a riferimento le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale**, che indica per l'Italia un'inflazione attesa in (termini di crescita di prezzi al consumo) per il 2024 del 1,23% e 1,35% nel 2025, chi scrive ipotizzato un fattore di crescita oltre Piano pari a **1,2%**. Il ricorso alla sola componente inflazionistica nella stima di crescita di lungo periodo, riflette l'ipotesi di crescita nulla in termini reali. Chi scrive ritiene opportuna e prudente questa ipotesi alla luce dell'importante crescita di ricavi ed EBITDA prevista nell'orizzonte di pianificazione.

Il valore attuale del *Terminal Value*, calcolato con il criterio dell'UDCF, applicando il tasso di attualizzazione precedentemente indicato risulta pari a **6.249 migliaia di Euro**.

D) IL VALORE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN);

Il valore della posizione finanziaria netta della Società, sulla base del dato patrimoniale consuntivo alla data del 30 settembre 2020, è pari a **1.848 migliaia di Euro**.

E) IL VALORE DELLE ATTIVITA' ACCESSORIE (ACC).

Tra le attività accessorie sono stati inclusi, con riferimento alla situazione patrimoniale al 30 settembre 2020: (i) il valore attuale delle perdite fiscali riportabili pari a **297 migliaia di Euro**; (ii) il valore contabile degli altri crediti e debiti di natura fiscale pari a **-126 migliaia di Euro**; (iii) il valore contabile dei Benefici ai dipendenti (TFR) pari a **-723 migliaia di Euro**; (iv) il valore contabile del Fondo per rischi ed oneri pari a **-146 migliaia di Euro** e (v) il valore contabile dei titoli e delle partecipazioni in imprese collegate pari complessivamente a **60 migliaia di Euro.**

Il totale delle voci elencate è negativo e rappresenta una passività che ammonta a **-638 migliaia di Euro**.

* E' stata calcolata l'imposizione fiscale applicando al reddito operativo di lungo periodo, l'aliquota d'imposta figurativa corrispondente al 24% in termini di IRES ed il 3,9% in termini di IRAP.

** Fonte: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2020.

Stima del valore – Applicazione del Metodo Finanziario

Sulla base di quanto descritto in precedenza il valore del 100% capitale di Softec al 30 settembre 2020, determinato mediante l'applicazione del Metodo Finanziario UDCF risulta composto come di seguito rappresentato.

Metodo UDCF	30/09/2020
VA FCFO	2
VA Terminal Value	6.249
Enterprise Value	**6.251**
Posizione Finanziaria Netta	-1.848
ACC	-648
Equity Value	**3.755**

Valori in migliaia di Euro

Il valore stimato del 100% del capitale di Softec, determinato mediante l'applicazione del Metodo Finanziario UDCF è risultato dunque pari a **3.755 migliaia di Euro**.

Stima del valore – Applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa

Mediante l'impiego del metodo dei Multipli di Borsa di società comparabili si è operata una sintesi dei diversi profili di rischio operativo e finanziario oltre che delle prospettive di crescita delle società che operano nel medesimo settore di Softec.

L'analisi dei multipli con riferimento al *panel* considerato, analogo a quello impiegato nell'applicazione del Metodo Finanziario UDCF per la stima del tasso di attualizzazione, si è focalizzata sul rapporto tra *Enterprise Value* ed EBITDA (EV/EBITDA). La scelta è caduta sul multiplo dell'EBITDA in quanto la dottrina e la prassi individuano l'EBITDA quale *proxy* del flusso di cassa operativo.

Chi scrive ha individuato un valore medio del multiplo EV/EBITDA *leading* 2020 pari a 12,6x, un valore medio del multiplo EV/EBITDA *leading* 2021 pari a 10,6x, un valore medio del multiplo EV/EBITDA *leading* 2022 pari a 9,4x (Allegato 2).

Tenuto conto delle conseguenze relative alle dinamiche macroeconomiche, di settore e specifiche della pandemia ex COVID 19 che hanno impattato il risultato operativo della Società (*infra* dettagliate), chi scrive ha escluso dall'applicazione della metodologia i dati relativi all'esercizio 2020, ritenendo il risultato operativo dell'esercizio (47 migliaia di Euro) non rappresentativo della potenziale redditività operativa della Società e concentrando l'attenzione sugli esercizi prospettici 2021 e 2022 rappresentati nel Piano.

Il multiplo EV/EBITDA *leading* 2021 è stato applicato all'EBITDA 2021 atteso mentre il multiplo EV/EBITDA *leading* 2022 è stato applicato all'EBITDA 2022 atteso.

Poiché i multipli dell'Enterprise Value esplicitano il valore dell'impresa nel suo complesso, ovvero sia del capitale di rischio che dei debiti finanziari, al fine di addivenire alla stima dell'*Equity Value*, lo scrivente ha proceduto a considerare il valore della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020 della Società.

Il valore della posizione finanziaria netta della Società, sulla base del dato patrimoniale consuntivo alla data del 30 settembre 2020, è pari a **1.848 migliaia di Euro**.

Analogamente a quanto descritto nell'applicazione del Metodo Finanziario, chi scrive ha tenuto in considerazione le seguenti voci tra le c.d. «attività accessorie».

Il totale delle voci elencate, come illustrato in precedenza, è negativo e rappresenta una passività che ammonta a **-648 migliaia di Euro**.

Stima del valore – Applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa

La figura che segue mostra le variabili determinanti utilizzate per l'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa.

Metodo Multipli di Borsa	Valore al 30.09.2020	
Leading	***2021***	***2022***
EBITDA di Piano	481	821
EV/EBITDA Leading	10,6x	9,4x
Enterprise Value	**5.075**	**7.677**
Posizione Finanziaria Netta	-1.848	-1.848
ACC	-648	-648
Equity Value	**2.579**	**5.180**

Valori in migliaia di Euro

Mediante l'applicazione del metodo dei Multipli di Borsa si è pervenuti alla determinazione di un intervallo di valore compreso tra **2.579 migliaia di Euro** e **5.180 migliaia di Euro**. Chi scrive ritiene che il valore del 100% capitale di Softec al 30 settembre 2020 possa essere individuato dal valore centrale dell'intervallo indicato, dunque pari a **3.880 migliaia di Euro,**

Chi scrive ritiene dunque che l'esito dell'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa confermi il risultato ottenuto attraverso l'applicazione del Metodo Finanziario UDCF.

Indice

1 Oggetto dell'incarico

2 Ipotesi di Lavoro e Limiti

3 Documenti di Riferimento

4 Il Gruppo Fullsix e Softec

5 Il Mercato di Riferimento

6 Softec: Dati Economici e Patrimoniali storici

7 Il Piano Industriale 2020-2023

8 Stima del valore

9 Conclusioni

Conclusioni

Alla luce delle ipotesi e limiti enunciati nella sezione 2, delle analisi condotte nel processo di valutazione, dei dati e dei documenti resi disponibili, nonché delle considerazioni rappresentate nella sezione 1 - oggetto dell'incarico- e della finalità propria della presente *Fairness Opinion*, in applicazione dei metodi di valutazione prescelti, a parere di chi scrive, il valore del 100% del capitale di Softec al 30 settembre 2020, è pari a **3.755 migliaia di Euro**.

In considerazione della percentuale del 39,56% oggetto di conferimento, il valore della partecipazione di Softec che la Conferente ha in animo di conferire nella Conferitaria risulta stimabile in misura pari a:

1.485 migliaia di Euro

L'incarico è stato eseguito con la massima prudenza e diligenza professionale, facendo riferimento alle linee guida di comportamento statuite dall'Ordine dei Dottori Commercialisti e dei Revisori Contabili ed ai canoni della prassi professionale più diffusa.

Milano, 4 dicembre 2020

Maurizio Dallocchio

Maurizio Leonardo Lombardi

Allegato 1

Sono elencate, di seguito, le descrizioni delle società che compongono il *panel* utilizzato per la determinazione del WACC e il *panel* utilizzato per l'applicazione del metodo dei Multipli di Borsa per la valutazione:

Società	Nazione	Settore	Attività di riferimento
REPLY SPA	ITALIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Reply S.p.A. è specializzata nella progettazione e implinazione di soluzioni basate su nuovi canali di comunicazione e media digitali. I servizi della Società includono consulenza, integrazione del sistema, gestione delle applicazioni e outsourcing dei processi aziendali. Reply S.p.A. fornisce servizi a gruppi di business nei settori Telco & Media, Industry & Services e Banking & Insurance.
ALTEN SA	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Alten SA offre servizi di consulenza e ingegneria in telecomunicazioni, sistemi informatici, reti, multimedia, difesa, aviazione e sistemi informativi.
TIETOEVRY OYJ	FINLANDIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	TietoEVRY Oyj opera come società di software e servizi. L'azienda offre soluzioni di ingegneria del software, trasformazione del cloud, strumenti di intelligenza artificiale, digitalizzazione e servizi gestiti. TietoEVRY serve clienti in tutto il mondo.
ENDAVA PLC- SPON ADR	GRAN BRETAGNA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Endava Plc opera come società di servizi di information technology. L'azienda offre ingegneria del software, trasformazione del cloud, automazione dei test, consulenza tecnologica e altri servizi correlati. Endava serve finanza, assicurazioni e sanità, beni di vendita al dettaglio e di consumo, media e tecnologia e industrie della comunicazione in tutto il mondo.
SOPRA STERIA GROUP	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Sopra Steria Group offre servizi di consulenza e informatica. La Società offre servizi strategici di marketing, organizzazione, risorse umane e consulenza sui sistemi informativi, integra e configura pacchetti software, offre servizi di formazione informatica, progetta e sviluppa sistemi informatici personalizzati e offre servizi di manutenzione delle applicazioni in outsourcing.
SOLUTIONS 30 SE	LUSSEMBURGO	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Solutions 30 S.E. offre supporto informatico e di rete in loco a privati e aziende. La società opera in Francia attraverso agenzie situate nelle grandi città.
CANCOM SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Cancom SE è un fornitore di servizi IT (Integrated Information Technology). La Società fornisce prodotti e servizi IT. I prodotti e i servizi CANCOM includono la sicurezza, le soluzioni di rete e di sistema, la comunicazione, lo storage, i servizi di backup e archiviazione e la gestione IT.
SECUNET SECURITY NETWORKS AG	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Secunet Security Networks AG fornisce servizi IT. La Società offre consulenza in materia di sicurezza, ideazione, sviluppo e integrazione di soluzioni software e hardware. Secunet Security Networks serve i clienti in Germania.
ATEA ASA	NORVEGIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Atea ASA è un fornitore nordico e baltico di infrastrutture IT. Atea fornisce prodotti IT dai fornitori e assiste i propri clienti nei servizi di infrastruttura IT.
INDRA SISTEMAS SA	SPAGNA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Indra Sistemas, S.A. offre prodotti e servizi di information technology. La Società offre servizi di integrazione e outsourcing dei sistemi, installa sistemi di gestione ferroviaria e biglietteria, installa sistemi di pedaggio e segnalazione del traffico stradale, costruisce sistemi di comunicazione satellitare, produce sistemi radar di difesa aerea e installa sistemi di gestione assicurativa.
ALLGEIER SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Allgeier SE è una società di consulenza e servizi nel mondo di lingua tedesca. L'azienda offre un approccio full-service nelle sue tre divisioni di soluzioni IT, servizi IT e recruiting, dalla progettazione all'implementazione e al funzionamento dei paesaggi IT.
DEVOTEAM SA	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Devoteam SA offre servizi di consulenza e integrazione di soluzioni nei settori delle telecomunicazioni, dei sistemi e delle infrastrutture di rete e dell'e-business. La Società installa reti aziendali e di telecomunicazione, offre servizi di progettazione di infrastrutture e architettura dei sistemi, gestisce help desk e progetta e sviluppa software e portali di e-business.
ADDNODE GROUP AB	SVEZIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	AddNode Group AB è una società di consulenza legata a Internet. L'azienda aiuta altre aziende a sviluppare modi per comunicare con clienti, personale e mondo. I servizi di AddNode includono soluzioni per l'e-commerce, il marketing, la pubblicità e il servizio. La Società offre anche servizi educativi e pubblicitari tradizionali e sviluppa e vende software aziendali.
ADESSO SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Adesso SE fornisce servizi di tecnologia dell'informazione. L'azienda offre servizi di sviluppo, manutenzione e supporto software, IT gestito e pianificazione. Ora serve le industrie automobilistiche, bancarie, energetiche, sanitarie, al dettaglio, scienze della vita, autorità pubbliche, media e assicurazioni in Europa.
KNOW IT AB	SVEZIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Know IT AB è una società di consulenza focalizzata sull'informatica (IT) per il mondo del business digitale. L'azienda aiuta i propri clienti ad essere più competitivi attraverso l'utilizzo delle più recenti tecnologie IT. I servizi di Know IT includono la gestione dei progetti, lo sviluppo delle operazioni, l'analisi, lo sviluppo del sistema e l'implementazione. La società vende i suoi servizi a grandi aziende in Svezia.
AUBAY	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Aubay fornisce servizi di consulenza informatica e architettura e ingegneria di rete. I clienti della Società sono grandi aziende che operano nei settori finanziario, delle telecomunicazioni e industriale.
DATAGROUP SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	Datagroup SE è un fornitore di servizi IT che si rivolge al Mittelstand tedesco. L'azienda aiuta i clienti a gestire le funzioni IT offrendo servizi di data center in outsourcing, servizi SAP, servizi di help desk e altri servizi IT gestiti basati sul cloud. Datagroup aiuta inoltre i propri client a digitalizzare i processi e migrare verso il cloud.

Fonte: Dati *Bloomberg*

Allegato 2

Sono elencate, di seguito, le società che compongono il *panel* utilizzato per l'applicazione del metodo dei Multipli di Borsa* per la valutazione con indicazione dei rapporti EV/EBITDA *leading* 2021 e EV/EBITDA *leading* 2022 :

Società	Nazione	Settore	Leading EV/EBITDA 21y	Leading EV/EBITDA 22y
REPLY SPA	ITALIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	11,3x	10,1x
ALTEN SA	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	12,8x	10,8x
TIETOEVRY OYJ	FINLANDIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	7,2x	6,9x
ENDAVA PLC- SPON ADR	GRAN BRETAGNA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	22,9x	18,5x
SOPRA STERIA GROUP	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	6,9x	6,2x
SOLUTIONS 30 SE	LUSSEMBURGO	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	9,7x	8,3x
CANCOM SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	12,4x	10,5x
SECUNET SECURITY NETWORKS AG	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	20,5x	18,6x
ATEA ASA	NORVEGIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	8,3x	7,7x
INDRA SISTEMAS SA	SPAGNA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	6,7x	6,0x
DEVOTEAM SA	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	6,7x	6,1x
ADDNODE GROUP AB	SVEZIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	11,8x	11,3x
ADESSO SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	6,7x	6,1x
KNOW IT AB	SVEZIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	7,0x	6,3x
AUBAY	FRANCIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	7,9x	7,5x
DATAGROUP SE	GERMANIA	SOFTWARE & COMPUTER SERVICES	10,1x	8,9x
Media			**10,6x**	**9,4x**

Fonte: Elaborazione su Dati *Bloomberg*

* Rispetto al panel utilizzato per il calcolo del WACC non è stata considerata la società ALLGEIER SE per l'indisponibilità di dati previsionali.

DGPA & Co. Srl

Milano
Via Crocefisso, 27
20122

Tel. +39 02 806241
Fax. + 39 02 89012321

Web
www.dgpa.it

INTEGRAZIONE AL PARERE RESO DAL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI FULLSIX S.P.A. IN DATA 6 DICEMBRE 2020

su

operazione di conferimento in natura, a titolo di versamento in conto capitale, avente ad oggetto n. 988.241 azioni di Softec S.p.A. detenute da OH S.p.A.

ai sensi dell'art. 5 della Procedura per le Operazioni con Parti correlate

Ai Signori membri del Consiglio di Amministrazione e ai Signori membri del Collegio Sindacale

Egregi Signori,

in conformità a quanto stabilito dall'articolo 8 del Regolamento adottato dalla CONSOB, con delibera 17221 del 12/03/2010, come modificato con delibera 17389 del 23/06/2010, e successive modifiche e integrazioni ("**Regolamento OPC**"), recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, nonché alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 novembre 2010 e da ultimo modificata in data 3 luglio 2018 (di seguito la "**Procedura OPC**"), il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di FullSix S.p.A. ("**Comitato OPC**"), per quanto occorrer possa, rilascia un parere integrativo del parere reso in data 6 dicembre 2020 sull'operazione di conferimento in natura, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, avente a oggetto n. 988.241 (novecento ottantottomila duecento quarantuno) azioni di Softec S.p.A. ("**Azioni Softec**") dalla società Orizzonti Holding S.p.A. a favore di FullSix S.p.A..

La finalità del presente parere integrativo (di seguito "**Integrazione**"), che assolve unicamente alle funzioni previste dalla Procedura, è di fornire al Consiglio di Amministrazione un ulteriore supporto nella valutazione che gli amministratori dovranno compiere in piena autonomia in merito all'operazione oggetto del parere stesso, ivi meglio descritta (di seguito "**Operazione**").

Si ricorda che, in data 6 dicembre 2020, il Comitato OPC ha espresso, all'unanimità, parere favorevole circa la sussistenza dell'interesse sociale, della convenienza economica e della correttezza, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della stessa, nei termini espressi nella proposta irrevocabile pervenuta dal socio OH S.p.A in data 4 dicembre 2020.

Nel corso dei lavori consiliari del 6 dicembre 2020, il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, debitamente investito dal Consiglio di Amministrazione in merito all'analisi della citata operazione di conferimento, è stato illustrato. La discussione sullo specifico punto all'ordine del giorno è stata quindi aggiornata alla data dell'8 dicembre 2020, al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di approvare una situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 30 novembre 2020 e per completare la relazione illustrativa, anche alla luce delle definitive delibere del Consiglio di Amministrazione, da sottoporre alla convocata assemblea degli azionisti.

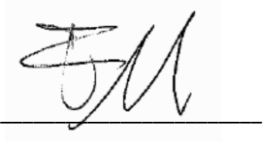
In data 7 dicembre 2020, è pervenuta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e per conoscenza al Collegio Sindacale, comunicazione del socio OH S.p.A. nella quale, anche al fine di agevolare le necessarie deliberazioni, ha effettuato una ricognizione dei versamenti in conto futuro aumento di capitale fino alla data effettuati.

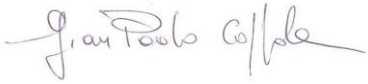
Secondo quanto evidenziato da tale ricognizione, la riserva per futuro aumento di capitale, univocamente riferita al socio OH S.p.A. (Riserva per futuro aumento di capitale "targata" OH S.p.A.) risulta attualmente pari ad Euro 6.636.458,11(seimilioniseicentotrentaseimilaquattrocentocinquantotto/11).
Il socio OH S.p.A. ha precisato che la suddetta riserva è espressamente finalizzata alla liberazione di futuri ed eventuali aumenti di capitale da parte del socio OH S.p.A., senza obbligo di rimborso a favore del socio medesimo e fatto salvo il suo assoggettamento a copertura delle perdite, in mancanza di idoneo aumento del capitale sociale, al verificarsi delle condizioni di cui all'art. 2447 c.c. Con riferimento all'attivato procedimento per il conferimento (apporto) in FullSix SpA, da parte di OH SpA, di n. 988.241 azioni Softec S.p.A., il socio OH S.p.A. ha ulteriormente precisato che il valore dell'apporto, pari ad Euro 1.370.000,00 (unmilionetrecentosettantamila/00), affluirà anch'esso alla suddetta Riserva per futuro aumento di capitale "targata" OH S.p.A., quale posta della stessa Riserva soggetta alla medesima disciplina dei descritti versamenti.

Al fine di integrare il proprio parere reso in data 6 dicembre 2020, tenendo in debita considerazione anche la successiva comunicazione ricognitiva e di chiarimento pervenuta dal socio OH S.p.A., il Comitato OPC, all'unanimità, ritiene che non vi siano elementi per mutare quanto già espresso con il parere rilasciato in data 6 dicembre 2020, dal momento che la citata comunicazione del 7 dicembre 2020 non modifica il quadro complessivo dei rapporti tra il socio OH S.p.A. e la società, e, con la presente Integrazione, conferma il proprio parere favorevole circa la sussistenza dell'interesse sociale, della convenienza economica e della correttezza, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della stessa, nei termini espressi nella proposta irrevocabile pervenuta dal socio OH S.p.A. in data 4 dicembre 2020 e come precisato nella successiva comunicazione del 7 dicembre 2020.

Milano, 8 dicembre 2020

I componenti del Comitato

Emmanuel Micheli (Presidente) 

Gian Paolo Coppola (Componente) 

Susanna Pedretti (Componente)