

selfiewealthTM

Prodotti digitali basati su Intelligenza Artificiale dedicati ai mercati finanziari,
in grado di fornire informazioni e assistenza a basso costo.

Data del documento 15 Maggio 2020

Valutazione SelfieWealth Srl rispetto alla situazione aggiornata al 30 Aprile, 2020

Nota: La presente valutazione è stata predisposta ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2343-ter e 2440 cod. civ. in relazione a una operazione da realizzarsi mediante deliberazione, da parte dell'Assemblea Straordinaria di UCapital24 S.p.A., società le cui azioni sono negoziate presso AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ., per massimi nominali Euro 1.350.000, oltre a sovrapprezzo pari a Euro 4.050.000, mediante emissione di massime n. 1.350.000 Azioni con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato ai soci di SelfieWealth e da liberarsi in natura mediante il conferimento delle partecipazioni da questi detenute in SelfieWealth ("Operazione" o "Aumento di Capitale Riservato"). In particolare, l'Aumento di Capitale Riservato potrà essere sottoscritto mediante il conferimento in natura, della totalità delle partecipazioni detenute in SelfieWealth da parte dei soci di SelfieWealth da perfezionarsi (i) con riferimento alla quota rappresentativa del 90% del capitale sociale di SelfieWealth entro il 30 agosto 2020 e (ii) con riferimento al restante 10% del capitale sociale di SelfieWealth, detenuto dal socio Masada S.r.l., entro il 31 gennaio 2021.

Robo-Advisor

I Robo-advisor stanno diventando rapidamente sempre più diffusi, il che rappresenta davvero una buona notizia per i consumatori che sono alla ricerca di un consiglio finanziario sempre più efficiente e guidato dalla potenza della tecnologia finalizzato a ottimizzare le proprie finanze. Un Robo-Advisor è un gestore degli investimenti automatizzato, un gestore degli investimenti computerizzato, che utilizzando algoritmi crea un portafoglio di investimenti su misura per i clienti al fine di raggiungere i loro obiettivi, mantenendo il loro profilo di rischio e monitorandolo in ogni momento, sul mercato possiamo trovare molti servizi diversi di robo-advisor dedicati a tutte le tipologie di investitori e ottimizzati per chiunque.

Il numero di consulenti online continua a crescere nel tempo, questo si è verificato anche negli ultimi mesi, così come la gamma di servizi, non solo previsioni sul mercato ma anche strategie di portafoglio. In particolare molte aziende offrono ora portafogli di investimento socialmente responsabili e l'accesso a strumenti digitali di pianificazione finanziaria completi.

I robo-advisor utilizzano software avanzati per gestire molte delle attività che finora richiedevano costosi esperti per poterle gestire. I servizi come ad esempio il ribilanciamento automatico del portafoglio richiedono poca o nessuna interazione umana.

Poiché la gestione del portafoglio è gestita da software anziché da un consulente finanziario umano o da un gestore di portafoglio, i consulenti robo applicano commissioni molto più basse per raggiungere gli obiettivi, il che può tradursi in rendimenti a medio-lungo termine più elevati per gli investitori. I robo-advisor sono la risposta digitale non solo come asset management, ma anche come pianificatori finanziari o assicurativi.

Un robo-advisor potrebbe essere una soluzione perfetta se un cliente preferisce essere in gran parte a mani libere con i suoi investimenti e non richiede un consulente finanziario umano, in genere i clienti devono scegliere un livello di rischio specifico per i loro beni, da un conservatore a un profilo di rischio aggressivo e quindi possono osservare solo se i robot hanno raggiunto l'obiettivo desiderato.

Dopo l'implementazione della MIFID 2 la ricerca per gli investitori istituzionali di un gestore patrimoniale sta diventando molto costosa lasciando spazio per una soluzione più economica, più trasparente e senza conflitti di interesse come quella condotta dal robo-advisor.

Oggi nei mercati finanziari molti robo-advisor sono affermati come gestori patrimoniali o consulenti finanziari per i clienti retail e il loro obiettivo è solo il cliente finale, ad es. Wealthfront, Personal Capital, Betterment, Nutmeg e alcuni dipartimenti del più importante broker online come Ameritrade, E Trade, Vanguard o Charles Schwab, ma lo sviluppo dei canali B2B o B2B2C sono un'enorme opportunità per il settore dei robo-advisor per trovare nuovi clienti e nuove opportunità di investimento.

Uno studio di Deloitte prevede che questo settore crescerà dagli attuali 300 milioni di USD fino a 5-7 trilioni nel 2025, uno studio ancora più ottimistico di AT Kearney prospetta una crescita dei fondi basati su robo-advisor fino a raggiungere 2.2 USD trilioni di AUM entro la fine di questo anno.

pagina lasciata intenzionalmente bianca

La società

SelfieWealth¹ è una piattaforma online di robo-advisory autorizzata FCA con sede a Londra, che offre servizi di consulenza di investimento basati unicamente su intelligenza artificiale ad investitori professionali e qualificati. Il progetto è iniziato nel 2015 ed è stato uno dei primi robo-advisor interamente dedicato ai mercati finanziari, fornisce ai propri clienti ricerche su oltre cinquantamila titoli, etf, materie prime, etc., tutte le ricerche sono generate dall'intelligenza artificiale basandosi su algoritmi proprietari. La società è totalmente indipendente e non ha alcun conflitto di interessi nel settore in cui opera.

L'intelligenza artificiale sta cambiando in profondità i modelli tradizionali delle istituzioni finanziarie e società di intermediazione che offrono non solo a clienti istituzionali ma anche a investitori qualificati modalità facili e più economiche per ottenere informazioni e consulenza su titoli specifici.

I robot ora sono molto famosi e stanno guadagnando ogni giorno nuova popolarità, ma è stato durante la crisi finanziaria con il crollo di Lehman Brothers nel 2008, il momento in cui probabilmente comparve il primo robo-advisor sul mercato, Betterment, una grande società di robo-advisor con asset in gestione di circa 22 miliardi di USD avviata nel 2010.

SelfieWealth è molto diverso dai robo-advisor sul mercato, SelfieWealth è l'unico ad offrire un database di oltre 50.000 titoli di oltre 30 paesi, sui i quali il proprio algoritmo di allocazione sceglie di comporre un portafoglio ottimale in modo da consentire agli investitori di costruire portafogli finanziari con un livello molto elevato di diversificazione per area geografica e asset class e permette agli investitori di gestire attivamente le attività del proprio portafoglio in modo completamente automatizzato.

La piattaforma SelfieWealth non sarà un broker o un gestore patrimoniale come gli altri robo-advisor presenti sul mercato ma concentrerà la sua offerta come consulente finanziario indipendente e produttore di ricerche sui mercati finanziari al fine di generare alfa (extra rendimenti) giorno per giorno. In questa fase iniziale della sua vita la società ha deciso di non essere un gestore patrimoniale, ma di concentrare il proprio servizio solo fornendo dati giornalieri e previsioni finanziarie a prezzi molto competitivi.

La piattaforma SelfieWealth utilizza il servizio Capital IQ per aggiornare mensilmente sia i dati statici delle aziende associate ai titoli coperti che relativi dettagli aziendali, invece i prezzi e le relative analisi vengono elaborati su base giornaliera.

L'intelligenza artificiale dotata di capacità di autoapprendimento dell'azienda viene denominata Alphie, il servizio principale offerto da Alphie è quello di proporre ai clienti della piattaforma idee di investimento e consulenza sugli investimenti al fine di generare alfa sul mercato finanziario prevedendo le tendenze degli indici e dei prezzi fornendo raccomandazioni di acquisto e vendita su un portafoglio titoli o su una lista di titoli preferita denominata watchlist.

¹ SelfieWealth Srl è una società Italiana fondata il 15 Febbraio 2015, sede legale Via Giacomo Peroni, 400/402, 00131 Rome, PIVA: 02604340907, REA: RM – 1440102.

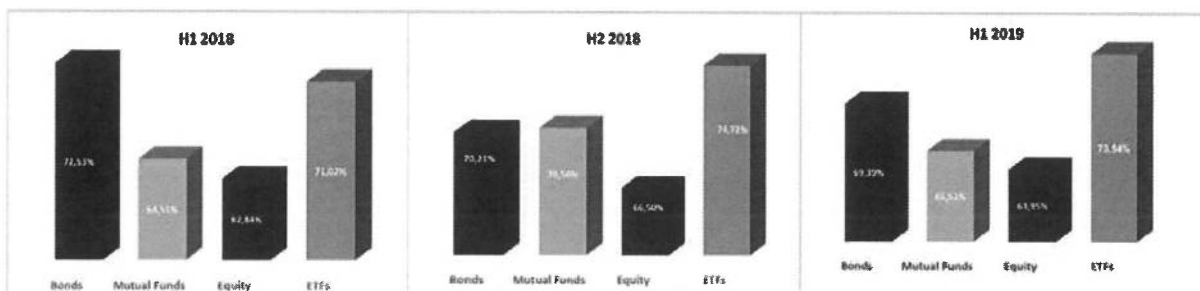


AlphieWealth è la piattaforma basata su intelligenza artificiale di SelfieWealth, è un robo-advisor unico in un mondo dominato da advisor di tipo ibrido capaci di integrare nuove tecnologie ma al tempo stesso si basano su expertise umana dei mercati finanziari, la maggior parte di loro appartenenti a società finanziarie o di intermediazione tradizionali, usano le loro funzioni informatiche e/o altri strumenti di gestione finanziaria in ausilio al supporto finanziario umano. Alphie è un algoritmo proprietario di SelfieWealth che funziona senza alcun intervento umano ma basandosi solo su tecniche di intelligenza artificiale e capacità di auto-apprendimento. AlphieWealth ogni giorno può produrre un grandissimo numero di previsioni per ETF, società quotate, materie prime e obbligazioni.

Il concetto di AlphieWealth potrebbe essere paragonato alla consulenza professionale in materia di investimenti e di gestione. I suoi algoritmi possono essere adottati sia da investitori privati qualificati che da Clienti istituzionali che desiderano avere un gestore di portafoglio personale attivo 24 ore su 24 senza costi e i limiti di un consulente privato umano.

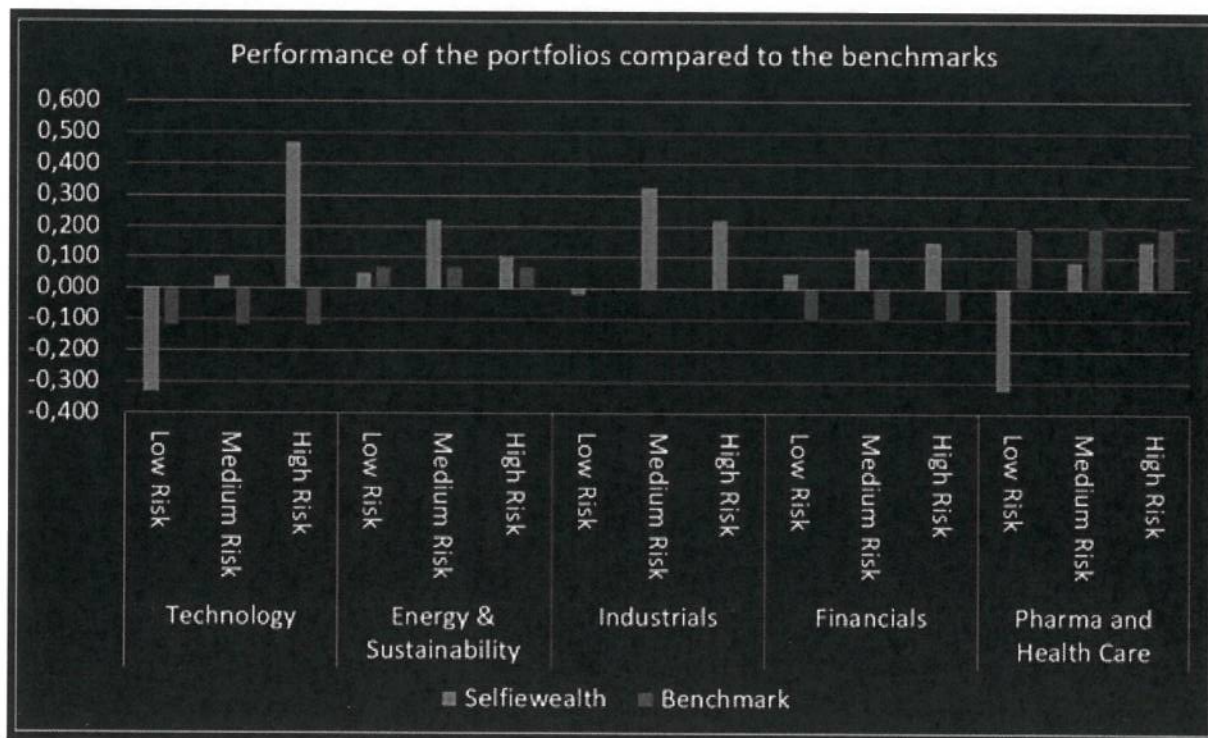
La società ha recentemente avviato un nuovo modello di business per intercettare nuovi clienti, ci sono alcuni driver chiave per lo sviluppo e la gestione del nuovo piano aziendale, in particolare la società sta cercando di migliorare la campagna di marketing attraverso i social network, gli annunci Google e articoli sulla stampa digitale di settore come Bloomberg, Reuters o Financial Times. SelfieWealth sta cercando anche di firmare alcuni accordi con le società di brokeraggio per offrire servizi di esecuzione ai propri clienti, infine prevede di lanciare una nuova idea di un ETF basato direttamente sulla consulenza del robo previsto per fine 2020.

AlfieWealth, basandosi su quattro anni di test retrospettivi, ha raggiunto un tasso di prestazione sulle previsioni nel 2018 e nel 2019 in un range compreso tra il 65% e il 75% a seconda della classe di strumenti finanziari di riferimento*.



*Source SelfieWealth

Un'altra statistica molto importante (nella figura seguente) mostra l'andamento dei portafogli finanziari proposti. I portafogli considerati vengono ribilanciati una volta al mese e coprono il periodo da giugno 2018 fino a giugno 2019. Sono stati considerati solo alcuni settori principali: finanzia, industria, energia&sostenibilità, farmaceutica e sanità. Dei portafogli considerati 12 su 15 hanno superato il benchmark di mercato.



Cronistoria

SelfieWealth ha iniziato l'esperienza nel settore del robo-advisory e degli algoritmi nel 2015 con un progetto sperimentale basato su intelligenza in ambito B2B. Sulla base di questo primo prototipo, la società ha rilasciato un innovativo Robo-Advisor di nome Alphiie basato su intelligenza artificiale e dotato di capacità di autoapprendimento. Il nuovo robot ha iniziato a simulare le previsioni del mercato e proposte di asset allocation dall'inizio del 2016. Nel 2018, inizialmente in Italia e successivamente nel Regno Unito, la società ha lanciato la sua piattaforma premium in grado di produrre previsioni giornaliere su diversi numeri di azioni, ETF, valute, fondi comuni di investimento e obbligazioni.

2015 – Inizio del progetto come asset manager

2016 – Inizio della simulazione di proposte di asset allocation

2017 – lancio del prototipo in Italia

2018 – Lancio della piattaforma premium in Italia

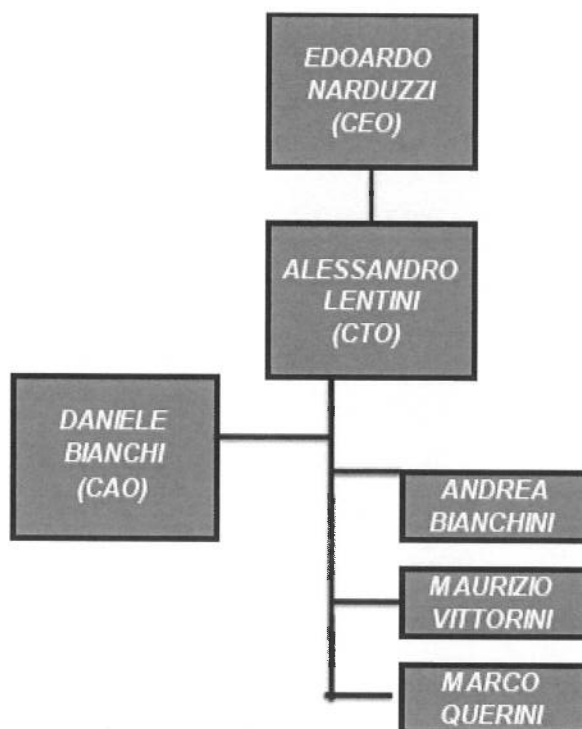
Apertura in UK

Certificazione FCA (Londra)

2019 – Lancio della piattaforma premium in UK (in Aprile)

2020 – Rebranding in Alphiwealth e inizio del piano di marketing

Organizzazione aziendale



Management Background

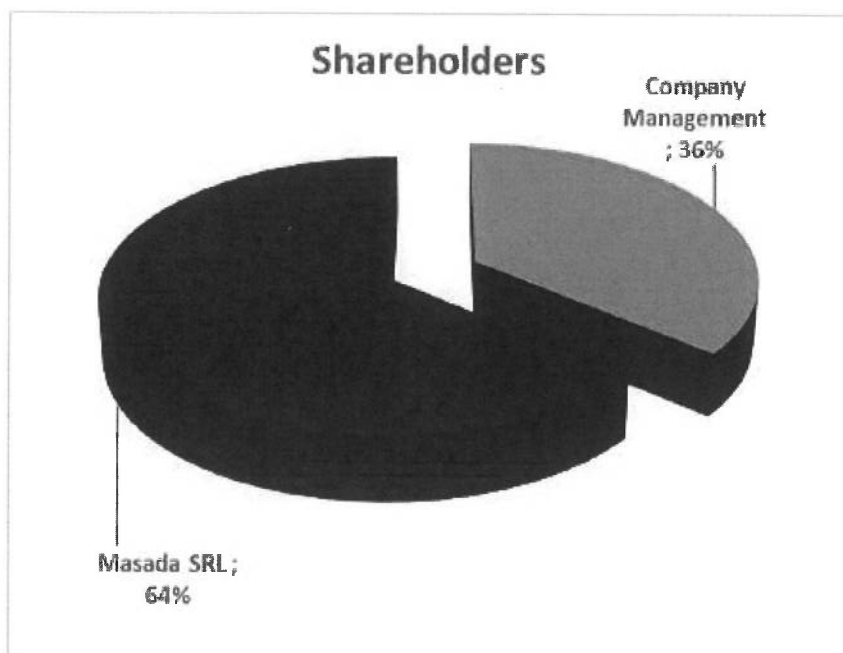
Edoardo Narduzzi è un imprenditore seriale, scrittore e giornalista italiano basato a Londra. Prima di fondare AlphieWealth, Edoardo ha avuto una lunga e fortunata carriera nel lancio di aziende tecnologiche. Dagli anni '90 ha lanciato o co-fondato diverse aziende tra cui: NETikos, un gruppo leader nei servizi VAS su mobile con ricavi annui di 25 mln di euro, poi venduto a una multinazionale IT; ProxylItalia, la prima società italiana di raccolta proxy venduta a Computershare; Techedge Spa, società ora presente in 12 paesi in tutto il mondo e con un fatturato di 200 milioni di euro e quotato alla borsa italiana; e Mashfrog - un gruppo internazionale focalizzato sul digitale e sull'innovazione con ricavi annui di 30 milioni di euro. È inoltre socio fondatore e azionista di Vetrya, quotata nel 2016 su AIM Italia. Edoardo ha conseguito quattro lauree dalle università italiane e tre master conseguiti presso la London Business School, Warwick e Harvard KSG in finanza, affari ed economia.

Alessandro Lentini è un ingegnere informatico con un MBA e un dottorato di ricerca in Ingegneria Informatica e dell'Automazione. Competente nella pianificazione, progettazione, sviluppo e implementazione di sistemi IT. Esperto in intelligenza artificiale, sicurezza delle informazioni, blockchain. Possiede una forte comprensione di analisi dei dati, budgeting e operazioni commerciali. Esperto in pianificazione, sviluppo software, costruzione di team tecnici ad alte prestazioni e project management. Alessandro è CTO e socio fondatore di AlphiaWealth.

Daniele Bianchi è professore associato di finanza presso la Queen Mary University di Londra. In precedenza ha ricoperto l'incarico di Assistente alla Warwick Business School dopo aver conseguito il dottorato di ricerca presso la Università Bocconi nella primavera del 2014. È stato ospite presso la McCombs School of Business presso l'Università del Texas ad Austin negli Stati Uniti e presso la Nova School of Business ad Economics di Lisbona. I suoi principali interessi di ricerca spaziano dai prezzi degli asset, all'econometria finanziaria, l'apprendimento automatico e metodi bayesiani.

Bianchi ha iniziato a collaborare con AlphiaWealth nel 2017 come consulente per lo sviluppo della piattaforma di apprendimento automatico e le procedure algoritmiche proprietarie. È diventato membro di il consiglio di amministrazione nel 2018.

Company Shareholder



Settore dei Robo Advisor

La trasformazione digitale nel sistema finanziario e in particolare nel settore della gestione patrimoniale attraverso robo-advisor sta crescendo rapidamente in particolare in Asia e in America, dove sia clienti professionali che istituzionali apprezzano molto le soluzioni tecnologiche di gestione patrimoniale come quelle offerte da una gestione automatizzata del portafoglio gestita da robot.

Tutti gli istituti finanziari più importanti stanno investendo per trovare soluzioni tecnologiche nuove ed innovative per il loro business, quindi il settore dei robo-advisor è dominato da grandi aziende che stanno comprando le aziende più piccole e innovative. Una delle notizie più importanti del settore è stata nel giugno dello scorso anno quando, Credit Suisse e Privè Manager, un robo-advisor con sede ad Honk Kong, hanno annunciato una stretta collaborazione.

Di seguito viene riportata una lista dei robo-advisor più grandi al mondo e la relativa dimensione del portafoglio gestito, la lista è aggiornata ad Aprile 2020:

- Vanguard Personal Advisor Services, 160 bn\$ Asset Under Management;
- Schwab Intelligent Portfolios, 40.5 bn\$ AUM;
- Betterment, 22 bn\$ AUM;
- Wealthfront, 21 bn\$ AUM;
- Personal Capital, 12.5bn\$ AUM;

A partire dal 2015 possiamo osservare molte partnership e acquisizioni nel settore, importanti aziende finanziarie come Invesco o BlackRock, il più grande asset manager nel mondo con un portafoglio totale in gestione pari a 7 miliardi di dollari, stanno sviluppando parte del loro business model digitale e di dematerializzazione delle relazioni con i loro clienti proprio grazie ai Robo-advisor.

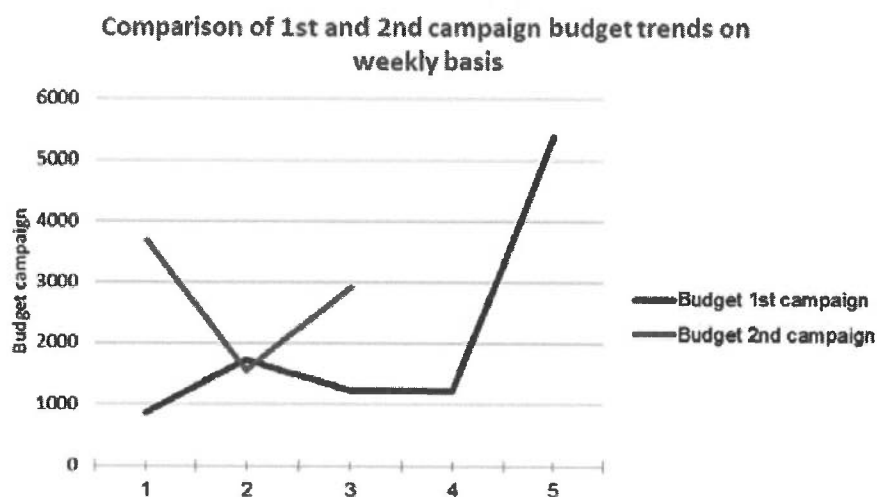
Alcune delle acquisizioni più rilevanti nel settore negli ultimi anni sono state:

- Marzo 2015: Northwestern Mutual acquisisce LearnVest.
- Agosto 2015: BlackRock acquisisce FutureAdvisor.
- Gennaio 2016: Invesco acquisisce Jemstep.
- Maggio 2018: Principal Financial Group compra RobustWealth.
- Maggio 2020: Franklin Templeton compra AdvisorEngine

Campagna Google

Selfiewealth ha lanciato una campagna di advertising su Google nel febbraio del 2020, con un investimento contenuto in pubblicità la società ha raggiunto un numero consistente di persone nel mondo e allo stesso tempo ha acquisito nuovi clienti che sottoscritto il servizio in Asia e Nord America. Gli utenti registrati in Aprile sono raddoppiati rispetto a quelli di Marzo.

Nella figura viene mostrato il budget speso nelle due campagne:



Nelle tabelle vengono riportate le analisi delle campagne dal 10/02/2020 al 20/04/2020.

Si può osservare nei dati un importante incremento di impression (visualizzazioni) e click

KPI	RESEARCH	DISPLAY
Impression	127.367	16.082.168
Clic	6,251	76.539
CPC	1,21 €	0,1€
CTR	4,91%	0.48%
All conversion	95	77
Spent	7.532,55 €	7.865,73 €
Conversion Rate	1,52%	0,10%

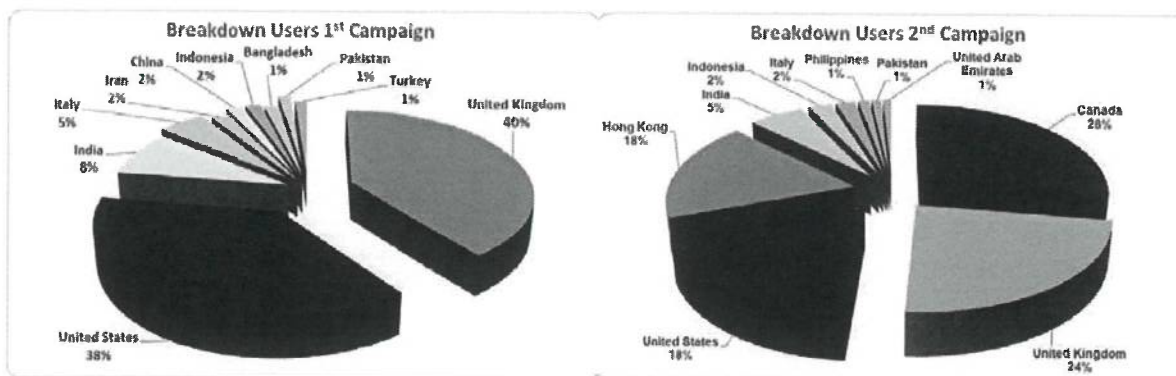
KPI	Feb-20	Mar-20	Apr-20
Impression	1.731.694	4.207.145	10.270.696
Clic	3.617,13	3.709,93	8.071,21
CPC	0,33 €	0,16€	0,16€
CTR	0,63%	0,54%	0,48%
All Conversion	20	23	129
Spent	3.617,13 €	3.709,93 €	8.071,21 €
Conversion Rate	0,18%	0,10%	0,26%

Ad aprile c'è stato un importante incremento di Click +181% e di conversioni +514%:

KPI	1-20 March	1-20 April	Δ
Clic	17.552	49.252	181%
CTR	0,60%	0,48%	-20%
CPC medio	0,16 €	0,16 €	0%
Cost	2.809 €	8.071 €	187%
All Conversion	21	129	514%
All Conversion Rate	0,12%	0,26%	117%

Nella figura seguente viene mostrato lo stato di attivazione della campagna Google:

Campaign Status	Campaign	Clic	CTR	Cost	All Conv.	% All Conv.
Activated	Alphiewealth- Generiche USA	1.838	6,81%	2341,15	36	1,96%
Activated	Alphiewealth – Display Hong Kong	11.275	0,40%	954,87	32	0,28%
Activated	Alphiewealth- Generiche Toronto	1.250	6,37%	1341,49	27	2,16%
Activated	Alphiewealth- Generiche UK	2.574	4,20%	2953,57	23	0,89%
Activated	Alphiewealth – Display Toronto	14.518	0,36%	1544,37	19	0,13%
Activated	Alphiewealth – Display USA	25.951	0,62%	3272,29	14	0,05%
Activated	Alphiewealth – Display UK	24.795	0,49%	2094,20	12	0,05%
Activated	Alphiewealth- Generiche Hong Kong	584	3,00%	895,17	9	1,54%
Activated	Alphiewealth- Brand UK	5	50,00%	1,17	0	0,00%
Activated	Alphiewealth- Brand USA	0	--	0	0	--



*source SelfieWealth

VALUTAZIONE

Nel piano aziendale per l'anno in corso la società ha identificato molteplici fattori di crescita del mercato al fine di accelerare la sua crescita internazionale, in particolare in un nuovo contesto finanziario, in un nuovo paradigma in cui più persone lavorano da casa, l'azienda si aspetta che i clienti si concentrino sempre più su automazione ed efficienza nei servizi digitali.

L'obiettivo principale di SelfieWealth è creare *una suite di strumenti digitali al servizio della finanza di livello mondiale basati su intelligenza artificiale in grado di fornire informazione e assistenza sui mercati finanziari a basso costo*. SelfieWealth sta anche cercando un possibile partner industriale per espandersi in territori ancora sottosviluppati. La compagnia ha deciso di separarsi in due diverse società, SelfieWealth Srl, che è l'oggetto della nostra valutazione finanziaria e SelfieWealth UK, che al momento è proprietaria solo di una licenza FCA.

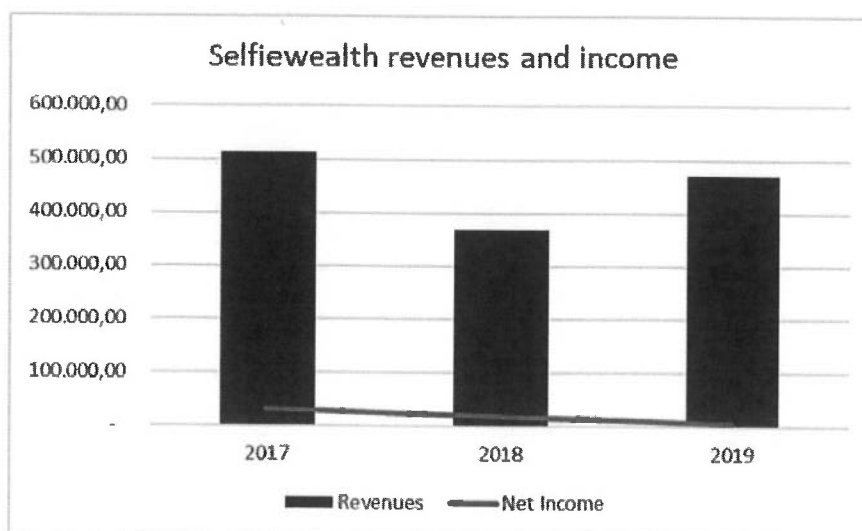
La società italiana è l'unico proprietario di tutte le risorse, gli algoritmi, la piattaforma tecnologica, il software dell'intelligenza artificiale e i marchi, Alphie e SelfieWealth.

La stima del valore del 100% del capitale di SelfieWealth Srl si basa sul piano aziendale ricevuto dalla società, sui dati finanziari trimestrali aggiornati al 30 aprile 2020 (Posizione finanziaria netta Eur 24'032.60) e sui bilanci degli ultimi tre anni emessi dalla società, 2017-2018-2019 (riportati in allegato 1).

METRICHE DI VALUTAZIONE

Selfiewealth è una startup del settore Fintech ovvero uno dei settori più innovativi. Anche se esistono molti modelli per calcolare un valore aziendale per un'azienda, considerando le caratteristiche di SelfieWealth, una startup che si trova nella fase iniziale della sua vita in un mercato in rapida crescita, le metriche della nostra valutazione si basano sull'utilizzo di multiplo dell'Ebitda calcolato sul modello di flusso di cassa attualizzato, noto anche come metodo DCF (in italiano metodo dei flussi di cassa attualizzati). Il DCF è uno dei modelli di valutazione azionaria più utilizzati nel settore degli investimenti. Il principio alla base del modello di valutazione DCF è che un'azienda valga il valore attuale dei suoi flussi finanziari futuri attesi. Quindi, stimiamo il valore dell'azienda come valore attuale dei suoi flussi di cassa attesi attualizzando i flussi di cassa futuri a un tasso di sconto adeguato al rischio.

Abbiamo calcolato una valutazione basata su DCF considerando 5 anni di flussi di cassa attesi. La valutazione è basata sul business plan 2020-2021 della società e sulla possibilità di sviluppo di nuove sinergie e riduzione dei costi derivanti dal possibile trasferimento del 100% delle azioni da Selfiwealth srl in UCapital24 S.p.A. Il nostro modello DCF è più conservativo rispetto al business plan dell'azienda in quanto si basa sull'assunzione di una crescita più contenuta dei ricavi, in particolare nell'ultimo anno del modello DCF ovvero il 2024, abbiamo utilizzato un approccio più prudente tenendo conto della situazione attuale in cui l'economia mondiale è influenzata dall'emergenza COVID-19.



Nel nostro modello DCF abbiamo applicato le seguenti assunzioni di base:

- Risk Free Rate: 1.75% Italian 10-year Government bond (Value at 30-04-2020);
- Beta: 1.1;
- Cost of Debt: 2%;
- Growth rate: 3,5%;
- Wacc calculated at 8.2%;

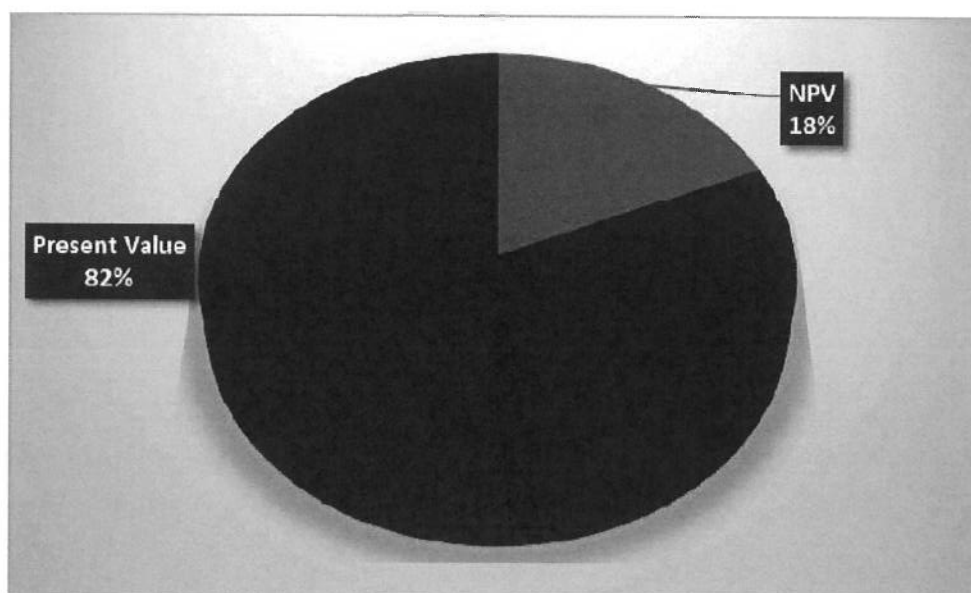
OMISSIS

EQUITY VALUE

NPV	901.122
Terminal Value	6.855.664
Present Value	4.622.886
Enterprise Value	5.524.008
Equity Value	5.548.008

La valutazione del patrimonio netto di una società privata è un importante campo di applicazione per la valutazione finanziaria in cui molte organizzazioni hanno cercato di rilasciare standard di valutazione, inoltre, il risultato della valutazione di SelfieWealth non poteva rappresentare correttamente i saldi significativi delle attività immateriali, incluso l'avviamento d'azienda positivo (goodwill), il valore intrinseco dell'asset tecnologico sviluppato negli anni e il vantaggio degli algoritmi proprietari per il roboadvisor così come spiegato nell'appendice tecnica del presente documento.

VALORE ATTUALE NETTO – VALORE TERMINALE ATTUALIZZATO



Sensitivity del Discounted CASH FLOW rispetto al Valore terminale e al costo medio ponderato del capitale (WACC)

Wacc	Growth Rate				
	2,5%	3%	3,5%	4%	5%
7,0%	6.010.000,00	6.670.000,00	7.520.000,00	8.650.000,00	12.610.000,00
8,2%	4.700.000,00	5.080.000,00	5.550.000,00	6.120.000,00	7.810.000,00
9,0%	4.100.000,00	4.380.000,00	4.710.000,00	5.115.000,00	6.220.000,00

La nostra valutazione dell'azienda basandoci sul metodo DCF è pari a 5'548'000 EURO, considerando la situazione di emergenza legata al COVID-19 che affligge ognuno di noi in questo particolare periodo questa valutazione è da considerarsi conservativa. In particolare, stiamo assumendo per il 2020 un 15% di riduzione dei ricavi rispetto all'anno precedente, nonostante la campagna Google lanciata dalla società abbia fatto registrare nuovi clienti e i financial statement mostrano un buoni risultati aggiornati al 30 Aprile 2020 con un V-shape recovery per l'anno successivo

OMISSIS

Secondo la nostra opinione studiando la sensibilità del DCF al Valore Terminale e al WACC ovvero il costo medio ponderato del capitale e analizzando la distribuzione dei valori, possiamo confermare che per il 100% del capitale dell'azienda Selfiewealth un valore equo pari ad almeno 5'550'000,00 EURO, una valutazione superiore rispetto all'aumento di capitale e al sovrapprezzo delle azioni.

È molto difficile trovare possibili società quotate comparabili a SelfieWealth, abbiamo ipotizzato un Wacc per la società pari all'8,2%, solo per informazione generale è utile sapere che il Wacc effettivo di alcune società finanziarie che stanno adottando per il loro business dei robo-advisor sono: Ameritrade 6,5%, Invesco 5,5%, Charles Schwab 7%, SwissQuote 7,3%, società di software, Coupa 7,6%, Zucchetti SpA 8,5% (fonte Bloomberg). Per gli stessi motivi è molto difficile trovare una società quotata simile a Selfiewealth per confrontare il rapporto EV/Ebitda. In generale il rapporto Enterprise Value/Ebitda delle seguenti società finanziarie è pari a XP Inc 32.8 (2022), Wisdom Tree 9.5 (2022), Ameritrade 12.00 (2021) e per le seguenti software house: Coupa 101 (2023), Blackline Inc. 80 (2022) (Fonte Bloomberg / Goldman Sachs).

Nel nostro modello abbiamo ipotizzato per il 100% del capitale di SelfieWealth Srl un Enterprise Value / Ebitda pari a 10x. Questo approccio finanziario conferma la nostra valutazione di un valore equo almeno pari a Euro 5'550'000,00 EURO*.

*For the purpose of the application of our valuation of SelfieWealth Srl, for the definition of "fair value", reference is made to the international accounting principles adopted by the European Union. The balance sheets (2017- 2018 -2019) and the Net cash Position at 30-4-2020 presented in the Annex 1, respect the accounting principles IAS/IFRS and the Civil Code.