

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e ss. del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato), avente a oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

MITTEL S.P.A.



OFFERENTE

LAKE BIDCO S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 11.419.189 azioni ordinarie di Mittel S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Mittel S.p.A.

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

Dalle ore 8:30 del 30 gennaio 2025 alle ore 17:30 del 27 febbraio 2025, estremi inclusi (salvo proroghe del Periodo di Adesione)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

6 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)

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

Intermonte SIM S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 23394 in data 22 gennaio 2025, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

22 gennaio 2025

Questa pagina è lasciata volutamente bianca

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	7
PREMESSE.....	16
A) AVVERTENZE	25
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta	25
A.2 Situazione finanziaria dell’Emittente.....	26
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta	27
A.4 Indebitamento finanziario netto dell’Emittente.....	28
A.5 Corrispettivo dell’Offerta.....	28
A.6 Parti Correlate	29
A.7 Motivazione dell’Offerta e sintesi dei piani futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	29
A.8 Le Fusioni.....	29
A.8.1 Fusione Inversa	29
A.9 Comunicazioni e autorizzazioni per l’Offerta.....	31
A.10 Applicabilità della riapertura del Periodo di Adesione	31
A.11 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.....	32
A.12 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF	33
A.13 Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell’operazione	34
A.14 Possibili scenari alternativi per gli azionisti di Mittel.....	34
A.15 Parere degli Amministratori Indipendenti.....	38
A.16 Comunicato dell’Emittente	38
A.17 Impatti conoscibili della pandemia da Covid-19, della guerra tra Russia e Ucraina e dei conflitti in Medio Oriente.....	38
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	40
B.1 Informazioni relative all’Offerente	40
B.1.2 Anno di costituzione e durata.....	40
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	40
B.1.4 Capitale sociale e azionisti	40
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo dell’Offerente	41

B.1.6	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	43
B.1.7	Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza.....	52
B.1.8	Principi contabili	54
B.1.9	Schemi contabili.....	55
B.1.10	Andamento recente.....	72
B.1.11	Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.....	73
B.2	Informazioni relative all'Emittente e al Gruppo	74
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione	74
B.2.2	Anno di costituzione, durata e oggetto sociale.....	74
B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	75
B.2.4	Capitale sociale, azionisti rilevanti e patti parasociali	75
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo.....	75
B.2.6	Sintetica descrizione del Gruppo.....	77
B.2.7	Attività del Gruppo e dell'Emittente.....	78
B.2.8	Andamento recente e prospettive	79
B.3	Intermediari	101
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	103
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità.....	103
C.2	Strumenti finanziari convertibili	103
C.3	Autorizzazioni	103
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	104
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	104
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente.....	104
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	105
E.1	Descrizione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	105

E.1.1	Prezzo di quotazione nel giorno antecedente la Data di Annuncio dell’Offerta	105
E.1.2	Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali	105
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta.....	106
E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente	106
E.4	Media ponderata mensile dei prezzi registrati dalle Azioni Mittel nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell’Offerta	110
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso.....	112
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente e /o dalle Persone che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	112
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	114
F.1	Modalità e termini stabiliti per l’adesione.....	114
F.1.1	Periodo di Adesione	114
F.1.2	Modalità e termini di adesione	115
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesioni in pendenza dell’Offerta	116
F.3	Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta	116
F.4	Mercato sul quale è promossa l’Offerta	117
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.....	118
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	118
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente	119
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto	119
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	120
G.1.	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione	120
G.1.1	Modalità di finanziamento dell’Offerta.....	120
G.1.2	Garanzie di esatto adempimento	124
G.2	Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri elaborati dall’Emittente	125

G.2.1	Motivazioni dell’Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività.....	125
G.2.2	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	125
G.2.3	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	125
G.2.4	Modifiche previste alla composizione degli organi sociali	127
G.2.5	Modifiche dello Statuto.....	127
G.3.	Mancata ricostituzione del flottante	127
H)	EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	129
H.1.	Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell’Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.....	129
H.2.	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente	129
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	130
I.1.	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto	130
L)	IPOSTESI DI RIPARTO.....	131
M)	APPENDICI	132
M.1.	Comunicato dell’Offerente.....	133
N)	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	134
	Documenti relativi all’Offerente	134
	Documenti relativi all’Emittente	134

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento di Offerta e delle relative definizioni. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni o Azioni Mittel	Ciascuna delle n. 81.347.368 azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale, quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan (ISIN IT0001447348) e rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 11.419.189 azioni ordinarie dell'Emittente attualmente in circolazione, prive di valore nominale. Le azioni attualmente in circolazione oggetto dell'Offerta rappresentano, alla Data del Documento di Offerta, circa il 14,04% del capitale sociale dell'Emittente, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente dedotta la Partecipazione Complessiva.
Azionista di Riferimento o Progetto Co-Val	Progetto Co-Val S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10412790965, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 22.250.840.
Azionisti dell'Offerente	Congiuntamente Progetto Co-Val e Corporate Value.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento o Unicredit	Unicredit S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti 3, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00348170101.
Banca Finanziatrice	Unicredit S.p.A..
Blue Fashion Group	Blue Fashion Group S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 02137490419, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 31.440.000.

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di <i>Corporate Governance</i> delle società con azioni quotate su Euronext Milan, adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso, <i>inter alia</i> , da Borsa Italiana.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 9 dicembre 2024 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato 103 o Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti che dovrà essere approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società entro la data del 29 gennaio 2025.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, del Regolamento Emittenti.
Condizioni di Efficacia	Congiuntamente, la Condizione MAC, la Condizione Soglia e la Condizione Evento Ostativo, così come definite nell'Avvertenza A.1.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 6 dicembre 2024 tra l'Offerente, in qualità di beneficiario, e la Banca Finanziatrice, in qualità di finanziatore.

Corporate Value	Corporate Value S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 0414710960, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 120.000.
Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 1,75 (<i>cum dividendo</i>), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato 102 o Data di Annuncio	La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 9 dicembre 2024.
Data del Documento o Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il 22 gennaio 2025.
Data di Pagamento o Data di Pagamento dell'Offerta	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 6 marzo 2025.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovverosia il giorno 20 marzo 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	La revoca delle azioni Mittel dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante

	il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Dividendo 2024	Il dividendo pari ad Euro 0,12293 per Azione distribuito dall'Emittente in data 7 febbraio 2024 (con data di stacco il 5 febbraio 2024).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Mittel o Società o Gruppo Mittel	Mittel S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Borromei n. 5, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00742640154, con capitale sociale pari ad Euro 87.907.017, interamente versato, suddiviso in n. 81.347.368 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 19.983.580,75, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana (già "Mercato Telematico Azionario").
Finanziamento	Il finanziamento per la Linea BTC per cassa e per la Linea CCL per firma, come descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta.
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente (ed eventualmente anche di Progetto Co-Val) nell'Emittente, successivamente al verificarsi dei presupposti per conseguire il Delisting.
Fusione per il Delisting	La fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in Progetto Co-Val ovvero in altra

	società non quotata appartenente al Gruppo Mittel.
Fusione Inversa senza Delisting	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente, in assenza del verificarsi dei presupposti per conseguire il Delisting.
Fusioni	La Fusione Inversa, la Fusione per il Delisting e la Fusione Inversa senza Delisting.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata da Unicredit in data 15 gennaio 2025, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, come rappresentata alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.
Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta	La garanzia di esatto adempimento che Unicredit si è impegnata a rilasciare ai sensi del Finanziamento, qualora si verificassero i presupposti, per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Intermediari Depositari	Gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intermonte	Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis n. 7/8, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 01234020525, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Linea BTC	La linea per cassa concessa ai sensi del Finanziamento da utilizzarsi nel contesto dell'Offerta per il pagamento del corrispettivo delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta

	portate in adesione all'Offerta, ivi compresi tutti gli adempimenti necessari ai fini dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nonché ai fini della Procedura Congiunta, e per il pagamento delle Spese dell'Offerta, fino all'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 25.000.000.
Linea CCL	La linea per firma concessa ai sensi del Finanziamento a supporto dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento nonché della Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta, fino all'importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo Complessivo.
MAR	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea relativo agli abusi di mercato (<i>Market Abuse Regulation</i>).
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6, e denominazione commerciale " <i>Euronext Securities Milan</i> ".
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai

	sensi della normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini e/o degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o Lake Bidco	Lake Bidco S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 13855240969, capitale sociale Euro 50.000, interamente versato.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.2).
Partecipazione Complessiva	Congiuntamente la Partecipazione di Maggioranza, la Partecipazione Iniziale e la Partecipazione Offerente, pari complessivamente a n. 69.928.179 Azioni rappresentative dell'85,962% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 64.295.150 Azioni, rappresentanti circa il 79,038% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, relative alla partecipazione detenuta direttamente da Progetto Co-Val e indirettamente da Blue Fashion Group, tramite la società interamente controllata Seconda Navigazione.
Partecipazione Iniziale	Le n. 67.283.971 Azioni rappresentative dell'82,712% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti complessivamente alla somma (a) della Partecipazione di Maggioranza; (b) delle n.

	<p>2.840.517 Azioni detenute, alla Data del Documento di Offerta, da Corporate Value, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente (c) delle n. 64.596 Azioni detenute da Blue Fashion Group, società che controlla indirettamente l'Emittente, rappresentative di circa lo 0,079% del capitale sociale dell'Emittente; (d) delle n. 76.333 Azioni detenute, alla Data del Documento di Offerta, da Marco Giovanni Colacicco, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente; e (e) delle n. 7.375 Azioni in comproprietà tra Marco Giovanni Colacicco e la sorella Antonella Colacicco, pari a circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.</p>
Partecipazione Offerente	<p>Le n. 2.644.208 azioni ordinarie Mittel detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative alla medesima data di una percentuale pari a circa il 3,25% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate al di fuori dell'Offerta dall'Offerente nel periodo compreso tra la Data del Comunicato 102 e la Data del Documento di Offerta.</p>
Periodo di Adesione	<p>Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8.30 del giorno 30 gennaio 2025 alle ore 17.30 del giorno 27 febbraio 2025, estremi inclusi, salvo proroga.</p>
Persone che Agiscono di Concerto	<p>Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF nonché ai sensi dell'art. 44-<i>quater</i> del Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta.</p>
Procedura Congiunta	<p>La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-<i>quinquies</i>, comma 1, del Regolamento Emittenti.</p>
Procedura OPC	<p>La procedura per le operazioni con parti correlate aggiornata dall'Emittente in data 30 ottobre 2019.</p>
Regolamento Emittenti	<p>Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti,</p>

	adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, e precisamente per le sedute del 7 marzo, 10 marzo, 11 marzo, 12 marzo e del 13 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che dovrà essere utilizzata per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
Seconda Navigazione	Seconda Navigazione S.r.l., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 08769750962, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSE

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta (come definite nel successivo paragrafo 1 della Premessa) che possono essere rilevanti per gli azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente e al Gruppo contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, ivi inclusi quelli reperibili sul sito Internet dell'Emittente, all'indirizzo www.mittel.it

1. Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Lake Bidco S.p.A. società per azioni di diritto italiano (l'"**Offerente**") costituita e partecipata, in misura paritetica, da Progetto Co-Val S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10412790965, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 22.250.840 ("**Progetto Co-Val**") e da Corporate Value S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 0414710960, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 120.000 ("**Corporate Value**" e, insieme a Progetto Co-Val, gli "**Azionisti dell'Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), su complessive massime n. 11.419.189 azioni ordinarie di Mittel S.p.A. ("**Mittel**" o l'"**Emittente**"), rappresentative di circa il 14,04% del capitale sociale di Mittel, in circolazione alla Data del Documento di Offerta prive del valore nominale (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione dedotte (i) la Partecipazione Iniziale, costituita da (a) la Partecipazione di Maggioranza, ossia le n. 64.295.150 Azioni, rappresentanti circa il 79,038% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, relative alla partecipazione detenuta direttamente da Progetto Co-Val e indirettamente da Blue Fashion Group, tramite la società interamente controllata Seconda Navigazione; nonché (b) le n. 2.840.517 Azioni detenute, alla Data del Documento di Offerta, da Corporate Value, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente; (c) le n. 64.596 Azioni detenute da Blue Fashion Group, società che controlla indirettamente l'Emittente, rappresentative di circa lo 0,079% del capitale sociale dell'Emittente; (d) le n. 76.333 Azioni detenute, alla Data del Documento di Offerta, da Marco Giovanni Colacicco, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente; e (e) le n. 7.375 Azioni in comproprietà tra Marco Giovanni Colacicco e la sorella Antonella Colacicco, pari a circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e (ii) la Partecipazione Offerente, corrispondente alla Data del Documento di Offerta alle n. 2.644.208 Azioni detenute dall'Offerente, rappresentanti il 3,25% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, si evidenzia che alla Data del Documento di Offerta né l'Emittente né le società appartenenti al gruppo che fa capo all'Emittente detengono Azioni.

Per maggiori dettagli in merito alla categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente una Partecipazione Complessiva, pari a n. 69.928.179 Azioni, rappresentative di circa l'85,96% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 1,75 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"):

- a) Progetto Co-Val, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4, del TUF, detenendo una partecipazione del 50% nell'Offerente. Inoltre, Progetto Co-Val detiene la Partecipazione di Maggioranza;
- b) Corporate Value, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4, del TUF, detenendo una partecipazione del 50% nell'Offerente. Inoltre, Corporate Value detiene in via diretta n. 2.840.517 Azioni, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente;
- c) Blue Fashion Group e la società interamente controllata Seconda Navigazione, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, detenendo indirettamente la Partecipazione di Maggioranza tramite il controllo in Progetto Co-Val. Blue Fashion Group detiene inoltre in via diretta n. 64.596 Azioni, rappresentative di circa lo 0,079% del capitale sociale dell'Emittente;
- d) Marco Giovanni Colacicco ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, lett. d), del TUF, in quanto: (i) titolare in via diretta di n. 76.333 Azioni, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente nonché, (ii) titolare, in comproprietà con la sorella Antonella Colacicco, di n. 7.375 Azioni rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente; e (iii) amministratore dell'Offerente;
- e) Antonella Colacicco ai sensi dell'art. 44-*quater* del Regolamento Emittenti, in quanto titolare, in comproprietà con il fratello Marco Giovanni Colacicco, di n. 7.375 Azioni, rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei piani futuri relativi all'Emittente come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca dalla quotazione di tutte le Azioni dal mercato Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Pertanto – al verificarsi delle relative condizioni – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Qualora si verificassero i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente di realizzare la fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (Fusione Inversa).

Si precisa altresì che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC, la Fusione si qualificherebbe come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui al Regolamento Parti Correlate e alla Procedura OPC.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di

Concertouna partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerta si perfezionasse comunque, subordinatamente alla rinuncia alla Condizione Soglia,

- (i) laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. L'Offerente dichiara che, qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non porrà in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni;
- (ii) l'Offerente si riserva, in ogni caso, di intesa con Progetto Co-Val, Corporate Value, Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, l'opportunità di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente, quale ulteriore modalità per l'effettuazione del Delisting, la fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in Progetto Co-Val ovvero in altra società non quotata appartenente al Gruppo Mittel (la "**Fusione per Delisting**").

Si precisa altresì che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC, la Fusione per Delisting si potrebbe qualificare come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui al Regolamento Parti Correlate e alla Procedura OPC.

Si segnala, infine, che laddove l'Offerta si perfezioni, previa rinuncia alla Condizione Soglia, ma il Delisting non sia in ogni caso conseguito, né tramite l'Offerta né attraverso la Fusione per Delisting, e quindi l'Emittente rimanga una società quotata su Euronext Milan, l'Offerente si riserva l'opportunità, in ogni caso, di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente una fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente (la "**Fusione Inversa senza Delisting**").

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A.8 e alla Sezione G del Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite). Per maggiori dettagli in merito alle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A.1 del Documento di Offerta.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

2. Motivazioni dell'Offerta e piani futuri dell'Offerente

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF, il 9 dicembre 2024. L'Offerta è stata comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico tramite la comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti del 9 dicembre 2024 (rispettivamente, il "**Comunicato 102**" e la "**Data del Comunicato 102**" o la "**Data di Annuncio**").

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti di Mittel indistintamente e a parità di condizioni ed è promossa in Italia ai sensi dell'art. 102 del TUF.

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

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan (il "**Delisting**").

Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari ad Euro 1,75 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta. L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, a tutti i possessori di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta è finalizzata a consentire al gruppo cui fa capo l'Emittente (il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Mittel**") di perseguire in maniera più efficiente e proficua le proprie attività e i propri programmi futuri di crescita.

L'Offerente ritiene, infatti, che l'obiettivo di una gestione più efficace e incisiva del Gruppo possa essere perseguito in modo più funzionale e agevole in un Gruppo non quotato interamente partecipato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso (piuttosto che con un azionariato ampiamente diffuso). Il Delisting consentirebbe al Gruppo di perseguire i propri obiettivi di medio/lungo termine con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi e oneri di gestione conseguente al venir meno dello status di Emittente quotato di Mittel. Inoltre, l'Offerente ritiene che i costi connessi allo status di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili, tenuto conto della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Il Delisting potrà essere conseguito: (i) qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – rappresentino una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente e quindi si verifichino i presupposti per l'esecuzione della Procedura Congiunta; (ii) qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – rappresentino una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia e quindi si verifichino i presupposti per l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; ovvero (iii) qualora non si verifichino i presupposti per il Delisting a esito del Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini) e, pertanto, l'Emittente restasse quotato su Euronext Milan, mediante l'esecuzione della Fusione per il Delisting, previa approvazione della stessa da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente risulta controllato da Progetto Co-Val (che detiene direttamente la Partecipazione di Maggioranza, pari a n. 64.295.150 Azioni, rappresentative del 79,038% del capitale sociale dell'Emittente), che, a sua volta, è controllata, direttamente e indirettamente, rispettivamente, da Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, la quale, pertanto, controlla indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF. Pertanto, l'Azionista di Riferimento dispone di un numero di voti sufficiente ad approvare le Fusioni (considerato che il *quorum* deliberativo necessario è pari ai 2/3 del capitale con diritto di voto rappresentato in tale assemblea).

Per maggiori dettagli in merito alle motivazioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

3. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo Complessivo

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 1,75 (*cum dividendo*) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa l'8,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data del 6 dicembre 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio, ovvero la "**Data di Riferimento**").

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa):

Periodo di Riferimento ¹	Media ponderata prezzi ufficiali delle Azioni ² (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	1,57	0,18	11,1%
3 mesi	1,61	0,14	8,5%
6 mesi	1,59	0,16	10,3%
12 mesi	1,69	0,06	3,5%
12 mesi rettificati per il Dividendo 2024 ³	1,62	0,13	8,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 7 novembre 2024 – 6 dicembre 2024; ii) media ponderata di 3 mesi: 6 settembre 2024 – 6 dicembre 2024; iii) media ponderata di 6 mesi: 7 giugno 2024 – 6 dicembre 2024; iv) media ponderata di 12 mesi: 7 dicembre 2023 – 6 dicembre 2024; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Milan; 3) I prezzi ufficiali delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 (ex dividend date) sono stati rettificati sottraendo l'importo unitario del dividendo di Euro 0,12293 per Azione distribuito in data 7 febbraio 2024 (il "Dividendo 2024").

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

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarà pari ad Euro 19.983.580,75 (l'"**Esborso Massimo Complessivo**").

L'Offerente farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del Corrispettivo attraverso l'assunzione di un finanziamento bancario.

Per ulteriori informazioni relative al finanziamento dell'Offerta e alla Garanzia di Esatto Adempimento nonché alle risorse proprie con cui l'Offerente farà in parte fronte al pagamento del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.3 e alla Sezione G, Paragrafo G.1.

4. Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

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

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

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

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta viene lanciata e delle restrizioni applicabili, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

5. Calendario dei principali eventi relativi all'Offerta

Si indica nella tabella seguente, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione. Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 (tre) giorni dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina, anche regolamentare, applicabile.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione e riferimenti normativi
9 dicembre 2024	Comunicato dell'Offerente relativo alla decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
30 dicembre 2024	Deposito del Documento di Offerta presso CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF.	Comunicato stampa pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti.
22 gennaio 2025	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	Comunicato stampa pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
22 gennaio 2025	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 36 e 38 del Regolamento Emittenti.
Entro il 29 gennaio 2025	Approvazione, da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Entro il 29 gennaio 2025	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del

		Parere degli Amministratori Indipendenti).
Entro il 29 gennaio 2025	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).
30 gennaio 2025	Inizio del Periodo di Adesione.	
27 febbraio 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7.29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7.29 del 28 febbraio 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta, (ii) dell'avveramento o del mancato avveramento o della rinuncia alla Condizione Soglia (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini e (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; (v) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	Comunicato stampa pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti (" Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ").
Entro le ore 7.29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia entro le ore 7.29 del 5 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione MAC e della Condizione Evento Ostativo o dell'eventuale rinuncia alle stesse e conferma dell'avveramento o del mancato avveramento o della rinuncia alla Condizione Soglia; (iii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (" Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ").

	conferma delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 6 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta.	
7 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione	Inizio dell'Eventuale Riapertura dei Termini.	
13 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione	Termine dell'Eventuale Riapertura dei Termini.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 13 marzo 2025, o, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia entro le 7:29 del 14 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	Pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia entro le 7:29 del 19 marzo 2025, (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini e conferma (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché (ii) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

<p>Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 20 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile),</p>	<p>Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini</p>	
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e indicazioni sulla modalità e tempistica del Delisting.</p>	<p>Pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti (se applicabile).</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (c.d. Procedura Congiunta), pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nonché del Diritto di Acquisto e indicazioni sulla modalità e tempistica del Delisting.</p>	<p>Pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti (se applicabile).</p>

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato e-market storage.

A) AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente, computando altresì nella partecipazione: (i) le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, e (ii) le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla data del Comunicato 102 al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile (la "**Condizione Soglia**");
- b) l'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria dell'Emittente al 30 giugno 2024, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o il Gruppo, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, effetti negativi sostanziali sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo rispetto a quelle risultanti dalla Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2024 (la "**Condizione MAC**"). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato, tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale*" si devono intendere, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo: una crisi rilevante del credito, dei mercati finanziari e del sistema bancario, l'uscita di uno o più Paesi dall'Eurozona, atti di guerra o di terrorismo, calamità, la sospensione o gravi limitazioni, in generale, o forti oscillazioni nelle negoziazioni di strumenti finanziari nei principali mercati finanziari, ovvero ancora moratorie generali nel sistema dei pagamenti bancari, dichiarate dalle competenti autorità.

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la guerra tra Russia e Ucraina e/o i conflitti medio-orientali che coinvolgono Israele e/o le ulteriori tensioni internazionali (tra cui quelle politico-militari Cina-Stati Uniti d'America) che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- c) la mancata adozione/pubblicazione, entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (x) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (y) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "**Condizione Evento Ostativo**").

La Condizione Soglia è stata individuata con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto (come di seguito definito). Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare in tutto o in parte, nei limiti di quanto consentito dalla normativa applicabile, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo, in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione.

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

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

A.2 Situazione finanziaria dell'Emittente

Il 24 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio separato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023; e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Il 27 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha pubblicato il calendario finanziario relativo all'esercizio 2025 relativo all'approvazione dei dati contabili.

* * *

Il 19 giugno 2024, l'assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato il bilancio separato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e deliberato di riportare a nuovo l'utile di esercizio pari a complessivi Euro 19.749.765.

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2023, predisposta in conformità agli IFRS, è stata assoggettata a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 29 aprile 2024, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sia al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023.

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2024, predisposto in conformità agli IFRS, è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 30 settembre 2024, ha emesso la relazione di revisione contabile limitata, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo al bilancio consolidato semestrale del Gruppo Mittel al 30 giugno 2024.

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2023 e la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024 sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it sezione "*Investor Relations – Bilanci e relazioni*".

Per maggiori informazioni in merito all'andamento recente e alle prospettive del Gruppo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta.

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta – calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei titolari di Azioni, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo Complessivo – l'Offerente si avvarrà di risorse derivanti dal Finanziamento. Si segnala tuttavia che l'Offerente si riserva di adempiere agli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, in tutto o in parte, con risorse differenti derivanti da finanziamenti soci e/o aumenti di capitale e/o versamenti effettuati dai suoi soci.

A seguito della Fusione, il patrimonio dell'Emittente costituirà fonte per il rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento concesso all'Offerente ai fini dell'Offerta ovvero degli eventuali finanziamenti soci erogati per reperire risorse per far fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerta in luogo di quelle derivanti dal Finanziamento. Conseguentemente, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la Fusione.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente un finanziamento idoneo a far fronte all'impegno massimo previsto per finanziare il pagamento del Corrispettivo (nei termini di seguito indicati), nonché le commissioni e spese concesse o relative all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta (le "**Spese dell'Offerta**"), che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Il Finanziamento è suddiviso nelle seguenti due linee di credito, rispettivamente, per cassa e per firma:

- nella Linea BTC, per un importo massimo pari a Euro 25.000.000;
- nella Linea CCL, per un importo massimo pari all'Esborso Massimo Complessivo.

Per quanto attiene alla Linea BTC, (i) lo scopo della stessa è pagare il prezzo degli acquisti al di fuori dell'Offerta, e (ii) pagare il Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, nonché nel caso in cui si siano verificate le condizioni per l'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto in relazione all'Offerta; e (iii) pagare i costi di transazione; e

Per quanto attiene alla Linea CCL, la stessa è erogata ai fini dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento e della Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta.

Ferme restando le ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e la facoltà di rimborso anticipato volontario, l'Offerente dovrà rimborsare ogni importo erogato a valere sulla Linea BTC, in un'unica soluzione alla prima data tra: (i) il 6 dicembre 2025, e (ii) il giorno lavorativo successivo dalla data di efficacia di una delle Fusioni e, con riferimento alla Linea CCL, la data che cade il 1° Giorno di Borsa Aperta successivo alla relativa Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successivo al 30 aprile 2025.

A garanzia del rimborso del Finanziamento è prevista la concessione, a favore della Banca Finanziatrice, delle seguenti garanzie reali e personali: (i) pegno del 100% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) pegno del saldo attivo del contro corrente aperto a favore dell'Offerente presso la Banca Finanziatrice; (iii) pegno sull'insieme dei titoli e strumenti finanziari depositati sul conto gestione titoli e strumenti finanziari aperto dall'Offerente presso la Banca Finanziatrice e sul quale saranno depositate le azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente detenute di volta in volta dall'Offerente; (iv) garanzia autonoma a prima richiesta a garanzia del Finanziamento, rilasciata solidalmente da Progetto Co-Val e Corporate Value e Blue Fashion Group, per un importo massimo garantito complessivamente pari a Euro 30 milioni.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

A.4 Indebitamento finanziario netto dell'Emittente

L'indebitamento finanziario netto consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024, redatto ai sensi della Raccomandazione ESMA, presentava un saldo positivo, ovvero una cassa netta, per circa Euro 29.469 migliaia, in riduzione rispetto alla cassa netta disponibile al 31 dicembre 2023 *restated*¹ (circa Euro 42.266 migliaia).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Mittel al 30 giugno 2024 è caratterizzato principalmente da debiti finanziari non correnti (circa Euro 38.718 migliaia) che rappresentano circa il 78% dell'indebitamento lordo complessivo. Tali debiti sono principalmente attribuibili a finanziamenti bancari per circa Euro 6.921 migliaia e a debiti per diritto d'uso per circa Euro 31.782 migliaia (i.e. passività per *leasing* a medio-lungo termine ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 16).

Alcuni finanziamenti a medio-lungo termine a favore di talune società controllate dall'Emittente sono soggetti a *covenant* finanziari su dati desumibili dai rispettivi bilanci alla chiusura di esercizio e/o su base infrannuale che, alla Data del Documento di Offerta, risultano soddisfatti, come meglio dettagliato nella Sezione B, Paragrafo B.2.8 a cui si rimanda per maggiori informazioni.

A seguito dell'assunzione del Finanziamento da parte dell'Emittente per effetto delle Fusioni (ossia, qualora lo stesso non venisse integralmente rimborsato prima delle Fusioni), l'indebitamento finanziario netto consolidato di Mittel subirà un incremento per massimi Euro 25 milioni. Si precisa che tale importo, non considera, *inter alia*, elementi quali: (i) l'esborso per i costi di transazione relativi alle erogazioni del Finanziamento da parte di Unicredit nel patrimonio dell'Offerente; (ii) l'esborso per i costi di transazioni relativi all'Offerta, variabili nelle diverse ipotesi di adesione all'Offerta e non quantificabili con precisione alla Data del Documento di Offerta, e (iii) la movimentazione di cassa dell'Offerente dalla data di costituzione alla Data del Documento di Offerta. In relazione a quest'ultimo aspetto si precisa tuttavia che agendo l'Offerente in qualità di veicolo costituito esclusivamente al fine di promuovere l'Offerta, nel periodo intercorso dalla data di costituzione dello stesso alla Data del Documento di Offerta non ha registrato ulteriori variazioni significative.

A.5 Corrispettivo dell'Offerta

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 1,75 (*cum dividendo*) meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione e che risultasse effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del Corrispettivo, e sarà interamente versato alla Data di Pagamento e/o alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini e/o alle rispettive date di pagamento a esito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta. Al riguardo, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha assunto alcuna delibera funzionale alla distribuzione di alcun dividendo ordinario e/o straordinario né prevede la distribuzione di dividendi ordinari o straordinari entro le predette date di pagamento, avendo in particolare il 18 dicembre 2024 deliberato di non dar corso per il 2025 alla politica di distribuzione di riserve patrimoniali a titolo di dividendo annunciata il 29 dicembre 2023). Si precisa che, qualora, prima delle predette date di pagamento, venisse proposta la distribuzione di

¹ Gli schemi di stato patrimoniale riportano importi diversi da quelli originariamente pubblicati nella Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023 (come di seguito definita) in virtù dell'avvenuta conclusione del processo di allocazione del prezzo di acquisizione (c.d. "PPA") delle controllate del settore serramenti – avvenuto nel secondo semestre 2023 – con conseguente variazione di alcuni valori patrimoniali precedentemente identificati. Per tale motivo, i valori patrimoniali al 31 dicembre 2023 sono contrassegnati come "Restated".

un dividendo ordinario e/o straordinario ai propri soci, l’Azionista di Riferimento non intende approvare una tale proposta di distribuzione. Per maggiori dettagli sulla determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

A.6 Parti Correlate

Si segnala che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto società collegata dell’Azionista di Riferimento. Sono inoltre da considerarsi parti correlate dell’Emittente Marco Giovanni Colacicco in quanto Presidente del Consiglio di Amministrazione e Presidente del Comitato esecutivo dell’Emittente.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti con parti correlate dell’Emittente (sia imprese del Gruppo Mittel sia soggetti diversi dalle imprese del Gruppo Mittel), si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio consolidato relativo all’esercizio 2023 e, in particolare, a pag. 55-56, pag. 128 (nota 50) e pag. 183 (nota 40) del fascicolo di bilancio, a disposizione del pubblico sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it. In relazione ai rapporti con parti correlate nel primo semestre del 2024, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative alla relazione infrannuale consolidata dell’Emittente al 30 giugno 2024 e, in particolare, a pag. 105 (nota 49), a disposizione del pubblico sul medesimo sito internet dell’Emittente.

A.7 Motivazione dell’Offerta e sintesi dei piani futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente

L’Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta e al conseguimento del Delisting.

Pertanto, al verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto di cui all’art. 108, comma 2, del TUF, l’Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L’Offerta è finalizzata a consentire al Gruppo di perseguire in maniera più efficiente e proficua le proprie attività e i propri programmi futuri di crescita. L’Offerente ritiene, infatti, che l’obiettivo di una gestione più efficace e incisiva del Gruppo possa essere perseguito in modo più funzionale e agevole in un Gruppo non quotato interamente partecipato dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso (piuttosto che con un azionariato ampiamente diffuso). Il Delisting consentirebbe al Gruppo di perseguire i propri obiettivi di medio/lungo termine con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi e oneri di gestione conseguente al venir meno dello *status* di Emittente quotato di Mittel. Inoltre, l’Offerente ritiene che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili, tenuto conto della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Per ulteriori informazioni relative alle motivazioni dell’Offerta e ai piani futuri dell’Offerente si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

A.8 Le Fusioni

A.8.1 Fusione Inversa

Nel caso in cui si siano verificati i presupposti del Delisting a esito dell’Offerta, l’Offerente, di intesa con Progetto Co-Val, Corporate Value, Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, proporrà ai competenti organi sociali dell’Emittente la Fusione Inversa dell’Offerente (eventualmente insieme a Progetto Co-Val) nell’Emittente (la "**Fusione Inversa**").

In tal caso, si rappresenta sin d’ora che: (a) agli azionisti dell’Emittente che (x) non abbiano dismesso le Azioni delle quali sono titolari nel contesto dell’Offerta e (y) non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all’art. 2437 del Codice Civile (e non per effetto della Fusione Inversa stessa); (b) poiché l’Emittente non sarà più una società con azioni quotate su un

mercato regolamentato, l'eventuale valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle sue azioni ordinarie; (c) l'eventuale valore di liquidazione delle sue azioni ordinarie, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo (potendo lo stesso anche essere diverso dal Corrispettivo).

Si segnala che, qualora il Finanziamento concesso all'Offerente non venisse integralmente rimborsato prima della Fusione Inversa, sebbene tale Fusione Inversa non si qualifichi, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe una possibile fonte per il rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento concesso all'Offerente e, di conseguenza, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso (ove applicabile), diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la Fusione Inversa, pari a massimi Euro 25.000.000.

Per informazioni in merito alla Fusione Inversa, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3.2, del Documento di Offerta.

A.8.2 Fusione per il Delisting

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerta si perfezionasse comunque, subordinatamente alla rinuncia alla Condizione Soglia,

- (i) laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. L'Offerente dichiara che, qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non porrà in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni;
- (ii) l'Offerente si riserva, in ogni caso, d'intesa con i suoi azionisti, l'opportunità di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente, quale ulteriore modalità per l'effettuazione del Delisting, la fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in Progetto Co-Val ovvero in altra società non quotata appartenente al Gruppo Mittel (la "**Fusione per Delisting**").

Laddove venga data esecuzione alla Fusione per Delisting, si rappresenta sin d'ora che:

- a) gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Delisting sarebbero legittimati a esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto – per effetto del concambio della Fusione per Delisting – riceverebbero partecipazioni della società incorporante non quotate su alcun mercato regolamentato;
- b) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione della Fusione per Delisting;

- c) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- d) gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- e) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene la Fusione per Delisting non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, potrebbero diventare – anche a seconda di quale sarà il soggetto giuridico incorporante l'Emittente – titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella della Fusione per Delisting.

A.8.3 Fusione Inversa senza Delisting

Laddove l'Offerta sia perfezionata ma il Delisting non sia in ogni caso conseguito, né tramite l'Offerta né attraverso la Fusione per Delisting, e quindi l'Emittente rimanga una società quotata su Euronext Milan, l'Offerente si riserva, di intesa con Progetto Co-Val, l'opportunità, in ogni caso, di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente una fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente.

In tal caso, si rappresenta sin d'ora che:

- a) agli azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del Codice Civile (e non per effetto della fusione stessa, non operando la fattispecie di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile);
- b) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione della Fusione Inversa senza Delisting;
- c) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- d) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene tale fusione inversa non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni dell'Emittente potrebbero diventare titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella di tale fusione inversa.

A.9 Comunicazioni e autorizzazioni per l'Offerta

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

A.10 Applicabilità della riapertura del Periodo di Adesione

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta Giorni di Borsa Aperta.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Offerta.

Si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Offerta sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta al verificarsi delle circostanze di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti (ossia alla rinuncia alla Condizione Soglia) e precisamente per le sedute del 7 marzo, 10 marzo, 11 marzo, 12 marzo e del 13 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione (la "**Riapertura dei Termini**").

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

- (i) nel caso in cui, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle azioni proprie²) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e abbia rinunciato alla Condizione Soglia, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A.11 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini e/o degli acquisti eventualmente effettuati ai sensi della normativa applicabile al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta secondo quanto previsto dal suddetto art. (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**").

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**"), che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

² Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nella Avvertenza A.12.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.12 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o degli acquisti eventualmente effettuati ai sensi della normativa applicabile al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore)³.

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e Consob non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e

³ Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini, ovvero nel comunicato sui risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto.

In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini, ovvero il comunicato sui risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF conterranno altresì indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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

A.13 Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione

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

- (i) il dott. Marco Giovanni Colacicco è, alla Data del Documento di Offerta:
 - a) Presidente del Consiglio di Amministrazione e Presidente del comitato esecutivo dell'Emittente;
 - b) Amministratore unico di Corporate Value; e
 - c) Amministratore dell'Offerente.
- (ii) Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**") ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nonché il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti. Intermonte, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, nel normale svolgimento della propria attività, possono aver prestato o potrebbero prestare servizi di *advisory, investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto e/o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti. Intermonte, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari;
- (iii) Unicredit S.p.A.:
 - a) ha concesso il Finanziamento, in forza delle previsioni di cui al Contratto di Finanziamento, per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo gravanti sull'Offerente; e
 - b) ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento (per maggiori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo A.3 e alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

A.14 Possibili scenari alternativi per gli azionisti di Mittel

A fini di chiarezza, sono di seguito riportati i potenziali scenari per i titolari delle Azioni dell'Emittente destinatari dell'Offerta con riferimento alle ipotesi in cui l'Offerta:

- (i) si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, in alternativa, (b) per effetto della rinuncia alle Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente; ovvero
- (ii) non si perfezioni per effetto del mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi rinunci.

A.14.1 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

a) Azionisti che hanno apportato all'Offerta le proprie Azioni

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente) e, pertanto, efficacia dell'Offerta, gli azionisti che abbiano apportato le loro Azioni all'Offerta riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 (*cum dividendo*), per ciascuna Azione di loro proprietà, portata in adesione all'Offerta.

Come indicato nella successiva Sezione F, paragrafo F.5, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 6 marzo 2025, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione che dovessero intervenire ai sensi della disciplina applicabile.

Si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di Riapertura dei Termini di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Offerta sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta al verificarsi delle circostanze di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti (ossia alla rinuncia alla Condizione Soglia) e precisamente per le sedute del 7 marzo, 10 marzo, 11 marzo, 12 marzo e del 13 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

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

- (i) nel caso in cui, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e abbia rinunciato alla Condizione Soglia, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

b) Azionisti che non hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente) e, pertanto, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente, che non abbiano apportato all'Offerta le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, si troveranno di fronte ad uno dei potenziali scenari descritti di seguito.

- (i) *L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara fin d'ora che eserciterà il Diritto di Acquisto.

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

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

(ii) L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini e (ii) degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerta si perfezionasse comunque subordinatamente alla rinuncia alla Condizione Soglia, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, procedendo all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto nel caso in cui si verificano i presupposti della Procedura Congiunta.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

(iii) L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini, e degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerta si perfezionasse comunque, subordinatamente alla rinuncia alla Condizione Soglia,

(i) laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. L'Offerente dichiara che,

qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non porrà in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni;

- (ii) l'Offerente si riserva, in ogni caso, d'intesa con Progetto Co-Val, l'opportunità di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente, quale ulteriore modalità per l'effettuazione del Delisting, la fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in Progetto Co-Val ovvero in altra società non quotata appartenente al Gruppo Mittel (la "**Fusione per Delisting**").

Laddove venga data esecuzione alla Fusione per Delisting, si rappresenta sin d'ora che:

- a) gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Delisting sarebbero legittimati a esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto – per effetto del concambio della Fusione per Delisting – riceverebbero partecipazioni della società incorporante non quotate su alcun mercato regolamentato;
- b) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione della Fusione per Delisting;
- c) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- d) gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- e) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene la Fusione per Delisting non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, potrebbero diventare – anche a seconda di quale sarà il soggetto giuridico incorporante l'Emittente – titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella della Fusione per Delisting.

Si precisa altresì che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente (la "**Procedura OPC**"), la Fusione per Delisting si potrebbe qualificare come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui al Regolamento Parti Correlate e alla Procedura OPC.

Si segnala, infine, che laddove il Delisting non sia in ogni caso conseguito, né tramite l'Offerta né attraverso la Fusione per Delisting, e quindi l'Emittente rimanga una società quotata su Euronext Milan, l'Offerente si riserva, di intesa con Progetto Co-Val, l'opportunità, in ogni caso, di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente una fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente (la "**Fusione Inversa senza Delisting**").

In tal caso, si rappresenta sin d'ora che:

- a) agli azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del Codice Civile (e non per effetto della fusione stessa, non operando la fattispecie di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile);
- b) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene tale Fusione Inversa Senza Delisting non si

qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni dell'Emittente potrebbero diventare titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella di tale Fusione Inversa Senza Delisting.

A.14.2 Scenario in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare alle Condizioni dell'Offerta, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente rimarrebbero titolari di Azioni quotate.

A.15 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate all'Offerente sono tenuti a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Il Parere degli Amministratori Indipendenti sarà approvato dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente entro il 29 gennaio 2025 e sarà allegato al Comunicato dell'Emittente.

A.16 Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento l'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente entro il 29 gennaio 2025.

A.17 Impatti conoscibili della pandemia da Covid-19, della guerra tra Russia e Ucraina e dei conflitti in Medio Oriente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto della pandemia di COVID-19.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto derivante dai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente che coinvolgono Israele.

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico rischia comunque di essere impattato dai conflitti in Medio Oriente, che potrebbe portare a rilevanti conseguenze economiche e commerciali anche per i Paesi occidentali, nonché dalle ulteriori tensioni internazionali, tra cui quelle politico-militari Cina-Stati Uniti d'America.

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico rimane anche impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale.

Con riferimento ai possibili impatti del conflitto tra Russia e Ucraina sul Gruppo Mittel, si evidenzia che le recenti evoluzioni, legate non solo al contesto geopolitico, ma anche alle dinamiche inflattive

in vari paesi del mondo, alle difficoltà di approvvigionamento di materie prime e di semilavorati e ai costi dell'energia rendono difficile prevedere l'effettivo impatto prevedere sui conti del Gruppo.

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, dei conflitti in Medio Oriente che coinvolgono Israele nonché dalle ulteriori tensioni internazionali (incluse quelle politico-militari tra Cina e Stati Uniti d'America), all'eventuale inasprimento delle sanzioni e misure restrittive, e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo.

Con riferimento a quanto precede, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC alla sua interpretazione e applicazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta).

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è "Lake Bidco S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni, con sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz n. 6 Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 13855240969, capitale sociale Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato.

Si precisa che l'Offerente, società detenuta in misura paritetica, da Progetto Co-Val e da Corporate Value, è un veicolo societario costituito specificamente per dar corso all'Offerta.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto del 25 novembre 2024, a rogito del Dott. Simone Chiantini, Notaio di Milano (repertorio n. 33428, raccolta n. 19175).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2060.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

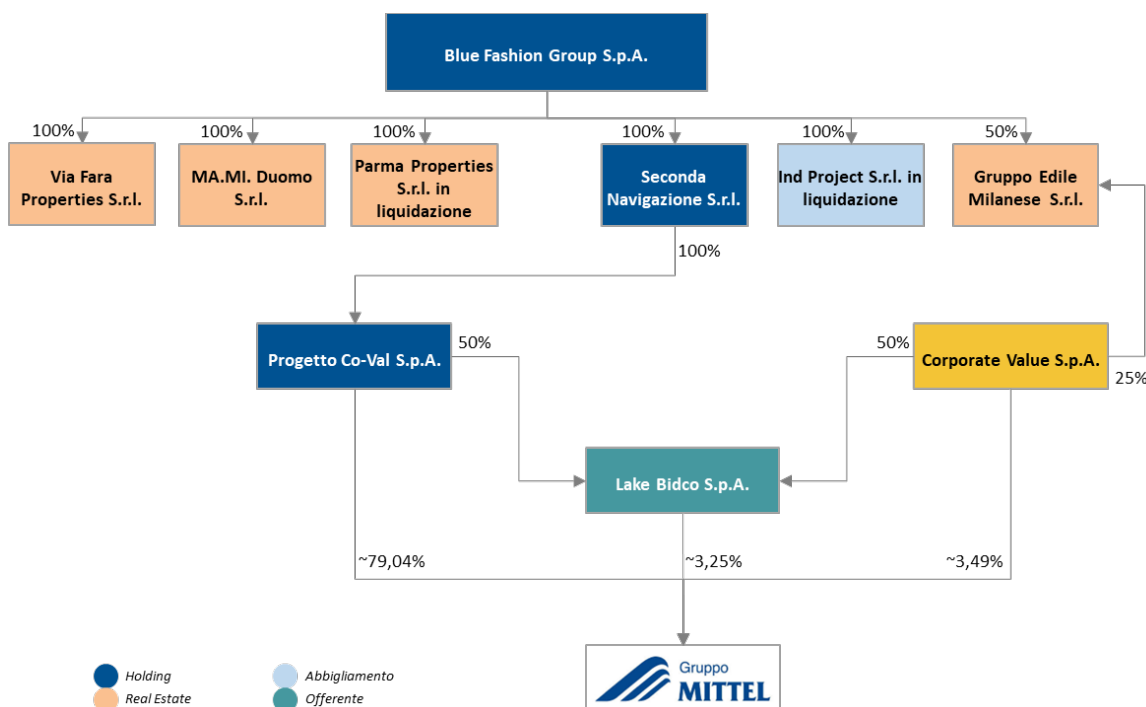
Tutte le controversie che dovessero insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società, anche se promosse da amministratori, liquidatori e sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, saranno dovute al giudizio di un Collegio Arbitrale, composto di tre membri, nominati dal Presidente dei Dottori Commercialisti del luogo in cui la società ha sede entro il termine di trenta giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente. Ove il soggetto designato non provveda entro detto termine, la nomina è richiesta al Presidente del Tribunale del luogo in cui la società ha la sede legale. Non possono essere oggetto di clausola compromissoria le controversie nelle quali la legge preveda l'intervento obbligatorio del pubblico ministero. Il Collegio Arbitrale deciderà a maggioranza entro sessanta giorni dalla nomina secondo diritto. Le modifiche dell'atto costitutivo, introduttive o soppressive di clausole compromissorie, devono essere approvate dai soci che rappresentino i due terzi del capitale sociale.

B.1.4 Capitale sociale e azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 50.000 interamente sottoscritto e versato, ed è detenuto, in misura paritetica, dagli Azionisti dell'Offerente.

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

Di seguito viene riportata una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente, aggiornata alla Data del Documento di Offerta.



Per maggiori informazioni in merito agli azionisti dell'Offerente, si rinvia alla Sezione B.1.6 del Documento di Offerta.

Patti parasociali

Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo all'Offerente medesimo né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, l'Offerente può essere amministrato, alternativamente, (i) da un amministratore unico o (ii) da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due a un massimo di nove componenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione di due membri nominati a tempo indeterminato in data 25 novembre 2024, in carica fino a revoca o dimissioni.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Marco Giovanni Colacicco	Milano	20 ottobre 1968
Amministratore	Francesco Lenti	Sant'Angelo In Vado (PS)	9 maggio 1978

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Marco Giovanni Colacicco è titolare (i) direttamente, di n. 76.333 Azioni rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) n. 7.375 Azioni in comproprietà con la sorella Antonella Colacicco, pari a circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché (iii) indirettamente, attraverso la propria partecipazione in Corporate Value, di n. 2.840.517 Azioni rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente;
- in aggiunta, si precisa che, Marco Giovanni Colacicco detiene indirettamente (i) per il tramite di Corporate Value, n. 1.250 azioni di Sport Fashion Service S.r.l., società del Gruppo Mittel, rappresentative del 5% del capitale sociale e (ii) per il tramite di Progetto Valore M S.r.l., dallo stesso interamente controllato, n. 16.200 azioni di categoria B di Verticale Finestre S.p.A., società del Gruppo Mittel, rappresentative di circa il 1,62% del capitale sociale;
- inoltre, Marco Giovanni Colacicco ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Presidente del comitato esecutivo dell'Emittente ed il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione delle società del Gruppo Mittel: (i) Italian Bathroom Design Group S.r.l.; (ii) Verticale Finestre S.p.A.; (iii) Sport Fashion Service S.r.l.; (iv) Ceramica Cielo S.p.A.; (v) Ceramica Catalano S.p.A.; (vi) Galassia S.r.l.; (vii) Disegno Ceramica S.r.l.; (viii) Italian Windows Group S.r.l.; (ix) Gruppo Finestre S.r.l.; e (x) Daga S.r.l.. In aggiunta, Marco Giovanni Colacicco ricopre il ruolo di Consigliere di IMC S.p.A., società del Gruppo Mittel;
- Francesco Lenti ricopre il ruolo di Consigliere di Amministrazione di Sport Fashion Service S.r.l., società del Gruppo Mittel.

Organo di controllo e revisore legale

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, il Collegio sindacale (che esercita anche la revisione legale dei conti dell'Offerente) è composto da 3 sindaci effettivi e due sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 2 dicembre 2024 e scadrà con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2027.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del collegio sindacale	Emilio Capozza	Bari	10/08/1967
Sindaco effettivo	Federica Sangalli	Milano	5/11/1972
Sindaco effettivo	Pierpaolo Pandiani	Sondrio	19/07/1982
Sindaco supplente	Marco Guerrieri	Milano	16/3/1953
Sindaco supplente	Walter Merati	Milano	31/08/1972

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro effettivo del collegio sindacale dell'Offerente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Emilio Capozza ricopre il ruolo di: (i) Presidente del Collegio Sindacale dell'Offerente; (ii) Presidente del Collegio Sindacale di Progetto Co-Val; (iii) sindaco unico di Seconda Navigazione; (iv) Presidente del Collegio Sindacale di Blue Fashion Group; e (v) Presidente del Collegio Sindacale di Corporate Value. Inoltre Emilio Capozza ricopre cariche sociali nelle seguenti società facenti parte del Gruppo Mittel: (a) Mittel Generali Investimenti; (b) Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.; (c) Earchimede S.p.A.; (d) Sport Fashion Service S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.a.; (f) Gruppo Finestre S.r.l.; (g) Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (h) Galassia S.r.l.; (i) Disegno Ceramica S.r.l.; (l) Ceramica Cielo S.p.A;
- Federica Sangalli ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo dell'Emittente;
- Pierpaolo Pandiani ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo di Corporate Value. Inoltre Pierpaolo Pandiani ricopre cariche sociali nelle seguenti società del Gruppo Mittel: (a) Miva S.r.l.; (b) Fashion District Group S.r.l. in liquidazione; (c) Italian Bathroom Design Group S.r.l. (d) Cascina Canevese S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.A.; (f) I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (g) Galassia S.r.l.; (h) Disegno Ceramica S.r.l.; (i) "Ceramica Cielo S.p.A..
- Marco Guerrieri ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group;
- Walter Merati ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group.

B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, all'Offerente non fa capo alcun gruppo societario e lo stesso non controlla alcuna società.

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta e detenuta, in misura paritetica, dagli Azionisti dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto dagli Azionisti dell'Offerente.

Poiché ai sensi del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente sia un veicolo societario, le informazioni richieste devono essere riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo tale società (i.e. gli Azionisti dell'Offerente) – in particolare le informazioni relative agli schemi contabili – si riportano di seguito i principali dati societari relativi a Progetto Co-Val, Blue Fashion Group e Seconda Navigazione nonché Corporate Value.

Progetto Co-Val

Denominazione, forma giuridica, sede sociale e attività principale

La denominazione dell'Azionista di Riferimento è "Progetto Co-Val S.p.A."

Progetto Co-Val è una società per azioni *holding*, costituita ed operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Piazza Diaz n. 6, Codice Fiscale e P. IVA n. 10412790965.

Anno di costituzione e durata

Progetto Co-Val è stata costituita in data 5 luglio 2018.

La durata di Progetto Co-Val è fissata sino al 31 dicembre 2060.

Legislazione di riferimento e foro competente

Ai sensi dell'art. 24 dello statuto sociale di Progetto Co-Val: "*Tutte le controversie che dovessero insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società, anche se promosse da amministratori, liquidatori,*

sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, saranno dovute al giudizio di un Collegio Arbitrale, composto di tre membri, nominati dal Presidente dei Dottori Commercialisti del luogo in cui la società ha sede entro il termine di trenta giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente. Ove il soggetto designato non provveda entro detto termine, la nomina è richiesta al Presidente del Tribunale del luogo in cui la società ha la sede legale. Non possono essere oggetto di clausola compromissoria le controversie nelle quali la legge preveda l'intervento obbligatorio del pubblico ministero. Il Collegio Arbitrale deciderà a maggioranza entro sessanta giorni dalla nomina secondo diritto. Le modifiche dell'atto costitutivo, introduttive o soppressive di clausole compromissorie, devono essere approvate dai soci che rappresentino i due terzi del capitale sociale".

Capitale sociale, azionisti e patti parasociali

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale di Progetto Co-Val, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Progetto Co-Val è pari a Euro 22.250.840, interamente sottoscritto e versato, ed è diviso in n. 18.944.633 azioni prive del valore nominale.

Il capitale sociale di Progetto Co-Val è, alla Data del Documento di Offerta, interamente detenuto da Seconda Navigazione.

Sulla base delle informazioni a disposizione, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo a Progetto Co-Val né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale di Progetto Co-Val, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre componenti.

Alla Data del Documento di Offerta, Progetto Co-Val è gestita da un Consiglio di Amministrazione che è stato nominato dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 3 giugno 2024. Gli amministratori di Progetto Co-Val rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Franco Stocchi	Urbano (PS)	10 ottobre 1946
Amministratore Delegato	Francesco Lenti	Sant'Angelo In Vado (PS)	9 maggio 1978
Amministratore	Anna Buratti*	Urbino (PS)	28 settembre 1956

*nominata in data 4 dicembre 2024

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Francesco Lenti è membro del Consiglio di Amministrazione di Sport Service S.r.l.;

- Anna Buratti è (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val e (ii) membro del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group. Inoltre, sulla totalità delle partecipazioni in Blue Fashion Group è stato costituito un diritto di usufrutto congiunto, con reciproco diritto di accrescimento, a favore di Franco Stocchi e Anna Buratti;
- Franco Stocchi è: (i) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val; (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group; (iii) membro del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Edile Milanese S.r.l.; e (iv) amministratore unico di Via Fara Properties S.r.l.

Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale di Progetto Co-Val, il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti.

Il collegio sindacale di Progetto Co-Val in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 3 giugno 2024 e resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026.

La composizione del collegio sindacale di Progetto Co-Val alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del collegio sindacale	Emilio Capozza	Bari	10 agosto 1968
Sindaco effettivo	Federica Sangalli	Milano	5 novembre 1972
Sindaco effettivo	Pierpaolo Pandiani	Sondrio	19 luglio 1982
Sindaco supplente	Walter Merati	Milano	31 agosto 1962
Sindaco supplente	Marco Guerrieri	Milano	16 marzo 1953

Progetto Co-Val è assoggettato a revisione legale dei conti da parte del Dott. Giuseppe Zarmini per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023.

Inoltre, l'attività di revisione legale dei conti di Progetto Co-Val è stata affidata in data 3 giugno 2024 al Dott. Giuseppe Zermini, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro effettivo del collegio sindacale di Progetto Co-Val è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Emilio Capozza ricopre il ruolo di: (i) Presidente del Collegio Sindacale dell'Offerente, (ii) Presidente del Collegio Sindacale di Progetto Co-Val; (iii) sindaco unico di Seconda Navigazione; (iv) Presidente del Collegio Sindacale di Blue Fashion Group; e (v) Presidente del Collegio Sindacale di Corporate Value. Inoltre, Emilio Capozza ricopre cariche sociali nelle seguenti società facenti parte del Gruppo Mittel: (a) Mittel Generali Investimenti; (b) Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.; (c) Earchimede S.p.A.; (d) Sport Fashion Service S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.a.; (f) Gruppo Finestre S.r.l.; (g) Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (h) Galassia S.r.l.; (i) Disegno Ceramica S.r.l.; (l) Ceramica Cielo S.p.A.

- Federica Sangalli ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo dell'Emittente;
- Pierpaolo Pandiani ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group e (iv) sindaco effettivo di Corporate Value. Inoltre, Pierpaolo Pandiani ricopre cariche sociali nelle seguenti società del Gruppo Mittel: (a) Miva S.r.l.; (b) Fashion District Group S.r.l. in liquidazione; (c) Italian Bathroom Design Group S.r.l. (d) Cascina Canevese S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.A.; (f) I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (g) Galassia S.r.l.; (h) Disegno Ceramica S.r.l.; (i) "Ceramica Cielo S.p.A.;
- Marco Guerrieri ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group;
- Walter Merati ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group.

Seconda Navigazione

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione di Seconda Navigazione è "Seconda Navigazione S.r.l."

Seconda Navigazione è una società a responsabilità limitata, costituita ed operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 08769750962.

Anno di costituzione e durata

Seconda Navigazione è stata costituita in data 15 settembre 2014.

La durata di Seconda Navigazione è fissata sino al 31 dicembre 2060.

Legislazione di riferimento e foro competente

Ai sensi degli art. 26 dello statuto sociale di Seconda Navigazione, *"Tutte le controversie che dovessero insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società, anche se promosse da amministratori, liquidatori, sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, saranno dovute al giudizio di un Collegio Arbitrale, composto di tre membri, nominati dal Presidente dei Dottori Commercialisti del luogo in cui la società ha sede entro il termine di trenta giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente. Ove il soggetto designato non provveda entro detto termine, la nomina è richiesta al Presidente del Tribunale del luogo in cui la società ha la sede legale. Non possono essere oggetto di clausola compromissoria le controversie nelle quali la legge preveda l'intervento obbligatorio del pubblico ministero. Il Collegio Arbitrale deciderà a maggioranza entro sessanta giorni dalla nomina secondo diritto. Le modifiche dell'atto costitutivo, introduttive o soppressive di clausole compromissorie, devono essere approvate dai soci che rappresentino i due terzi del capitale sociale"*.

Capitale sociale, azionisti e patti parasociali

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale di Seconda Navigazione, il capitale sociale di Seconda Navigazione è pari a Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato.

Sulla base delle informazioni a disposizione, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Seconda Navigazione è interamente detenuto da Blue Fashion Group.

Sulla base delle informazioni a disposizione, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo a Seconda Navigazione né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale di Seconda Navigazione, la società può essere amministrata, alternativamente, (i) da un amministratore unico, anche non socio, o (ii) da più amministratori, anche non soci, secondo quanto stabilito all'atto della nomina.

Alla Data del Documento di Offerta, Seconda Navigazione è amministrata da Francesco Lenti, quale amministratore unico nominato a tempo indeterminato in data 15 settembre 2014 e in carica fino a revoca o dimissioni.

Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale di Seconda Navigazione, la società può nominare un organo di controllo e/o un revisore.

Il sindaco unico in carica alla Data del Documento di Offerta è Emilio Capozza ed è stato nominato in data 12 febbraio 2024 e scadrà all'assemblea dei soci di Seconda Navigazione convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si segnala che Emilio Capozza ricopre il ruolo di (i) Presidente del Collegio Sindacale dell'Offerente, (ii) Presidente del Collegio Sindacale di Progetto Co-Val; (iii) sindaco unico di Seconda Navigazione; (iv) Presidente del Collegio Sindacale di Blue Fashion Group e (v) Presidente del Collegio Sindacale di Corporate Value. Inoltre Emilio Capozza ricopre cariche sociali nelle seguenti società facenti parte del Gruppo Mittel: (a) Mittel Generali Investimenti; (b) Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.; (c) Earchimede S.p.A.; (d) Sport Fashion Service S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.a.; (f) Gruppo Finestre S.r.l.; (g) Industria Metallurgica Carmagolese S.p.A.; (h) Galassia S.r.l.; (i) Disegno Ceramica S.r.l.; (l) Ceramica Cielo S.p.A.

Blue Fashion Group

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione di Blue Fashion Group è "Blue Fashion Group S.p.A."

Blue Fashion Group è una società per azioni, costituita ed operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 02137490419.

Anno di costituzione e durata

Blue Fashion Group è stata costituita in data 9 aprile 2003.

La durata di Blue Fashion Group è fissata sino al 31 dicembre 2100.

Legislazione di riferimento e foro competente

Ai sensi degli art. 32 dello statuto sociale di Blue Fashion Group: "*Per qualunque controversia sorga in dipendenza di affari sociali e della interpretazione o esecuzione del presente statuto è competente il foro del luogo ove la società ha la propria sede legale*".

Capitale sociale, azionisti e patti parasociali

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale di Blue Fashion Group, il capitale sociale di Blue Fashion Group è pari a Euro 31.440.000, interamente sottoscritto e versato e suddiviso in n. 31.440.000 azioni ordinarie del valore di Euro 1,00 ciascuna.

Il capitale sociale di Blue Fashion Group è, alla Data del Documento di Offerta, ripartito come segue:

Socio	Numero azioni	Quota di partecipazione nel capitale sociale (%)	Tipo di diritto
Francesca Stocchi	10.480.000	33,33%	Nuda proprietà
Lucia Stocchi	10.480.000	33,33%	Nuda proprietà
Davide Stocchi	10.480.000	33,33%	Nuda proprietà

Sulla totalità delle partecipazioni in Blue Fashion Group è stato costituito un diritto di usufrutto congiunto, con reciproco diritto di accrescimento, a favore di Franco Stocchi e Anna Buratti cui spetta il diritto di voto in relazione alle azioni concesse in usufrutto.

In ragione dalla composizione del capitale sociale e dell'attribuzione dei diritti di voto, nessun socio controlla Blue Fashion Group ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

Sulla base delle informazioni a disposizione, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo a Blue Fashion Group né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale di Blue Fashion Group, la società può essere amministrata, alternativamente, (i) da un consiglio di amministrazione, composto da un massimo di 9 membri ovvero (ii) da un amministratore unico.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group è composto da 3 membri, che è stato nominato in data 15 novembre 2024 e che scadrà all'assemblea dei soci di Blue Fashion Group convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Franco Stocchi	Urbano (PS)	10 ottobre 1946
Amministratore	Anna Buratti	Urbino (PS)	28 settembre 1956
Amministratore	Francesca Stocchi	Urbano (PS)	1 luglio 1976

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Anna Buratti è (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val e (ii) membro del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group;
- Franco Stocchi è: (i) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val; (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Blue Fashion Group; (iii) membro del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Edile Milanese S.r.l.; e (iv) amministratore unico di Via Fara Properties S.r.l.

Per completezza, si riporta che Blue Fashion Group è titolare di una quota pari al 5% del capitale sociale di Sport Fashion Service S.r.l., società del Gruppo Mittel.

Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 24 dello statuto sociale di Blue Fashion Group, il collegio sindacale si compone di tre membri effettivi e due membri supplenti.

Il collegio sindacale di Blue Fashion Group in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 19 settembre 2022 e scadrà all'assemblea dei soci di Blue Fashion Group convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La composizione del collegio sindacale di Blue Fashion Group, alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del collegio sindacale	Emilio Capozza	Bari	10 agosto 1968
Sindaco effettivo	Federica Sangalli	Milano	5 novembre 1972
Sindaco effettivo	Pierpaolo Pandiani	Sondrio	19 luglio 1982
Sindaco supplente	Walter Merati	Milano	31 agosto 1962
Sindaco supplente	Marco Guerrieri	Milano	16 marzo 1953

Blue Fashion Group è assoggettata a revisione legale dei conti da parte di Sirevi Italia S.r.l. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023. Inoltre, l'attività di revisione legale dei conti di Blue Fashion Group è stata affidata in data 2 settembre 2024 a Sirevi Italia S.r.l. fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro effettivo del collegio sindacale di Blue Fashion Group è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Emilio Capozza ricopre il ruolo di: (i) Presidente del Collegio Sindacale dell'Offerente, (ii) Presidente del Collegio Sindacale di Progetto Co-Val; (iii) sindaco unico di Seconda Navigazione; (iv) Presidente del Collegio Sindacale di Blue Fashion Group; e (v) Presidente del Collegio Sindacale di Corporate Value. Inoltre, Emilio Capozza ricopre cariche sociali nelle seguenti società facenti parte del Gruppo Mittel: (a) Mittel Generali Investimenti; (b) Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.; (c) Earchimede S.p.A.; (d) Sport Fashion Service S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.a.; (f) Gruppo Finestre S.r.l.; (g) Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (h) Galassia S.r.l.; (i) Disegno Ceramica S.r.l.; (l) Ceramica Cielo S.p.A.
- Federica Sangalli ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo dell'Emittente;
- Pierpaolo Pandiani ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo di Corporate Value. Inoltre, Pierpaolo Pandiani ricopre cariche sociali nelle seguenti società del Gruppo Mittel: (a) Miva S.r.l.; (b) Fashion District Group S.r.l. in liquidazione; (c) Italian Bathroom Design Group S.r.l. (d) Cascina Canevese S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.A.; (f)

I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (g) Galassia S.r.l.; (h) Disegno Ceramica S.r.l.; (i) "Ceramica Cielo S.p.A.;

- Marco Guerrieri ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group;
- Walter Merati ricopre il ruolo di: (i) sindaco supplente dell'Offerente; (ii) sindaco supplente di Progetto Co-Val; e (iii) sindaco supplente di Blue Fashion Group.

Corporate Value

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione di Corporate Value è "Corporate Value S.p.A."

Corporate Value è una società per azioni, costituita ed operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 04147610960.

Anno di costituzione e durata

Corporate Value è stata costituita in data 15 dicembre 2003.

La durata di Corporate Value è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Legislazione di riferimento e foro competente

Ai sensi degli art. 24 dello statuto sociale di Blue Fashion Group: *"Tutte le controversie che dovessero insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società, anche se promosse da amministratori, liquidatori, sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, saranno dovute al giudizio di un Collegio Arbitrale, composto di tre membri, nominati dal Presidente dell'Ordine degli Avvocati del luogo in cui la società ha sede entro il termine di trenta giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente. Ove il soggetto designato non provveda entro detto termine, la nomina è richiesta al Presidente del Tribunale del luogo in cui la società ha la sede legale. Non possono essere oggetto di clausola compromissoria le controversie nelle quali la legge preveda l'intervento obbligatorio del pubblico ministero. Il Collegio Arbitrale deciderà a maggioranza entro sessanta giorni dalla nomina secondo diritto. Le modifiche dell'atto costitutivo, introduttive o soppressive di clausole compromissorie, devono essere approvate dai soci che rappresentino i due terzi del capitale sociale"*.

Capitale sociale, azionisti e patti parasociali

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale di Blue Fashion Group, il capitale sociale di Corporate Value è pari a Euro 120.000, interamente sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 120.000 azioni ordinarie del valore di Euro 1,00 ciascuna.

Il capitale sociale di Corporate Value è, alla Data del Documento di Offerta, ripartito come segue:

Socio	Numero azioni	Quota di partecipazione nel capitale sociale (%)	Tipo di diritto
Cordusio Fiduciaria S.p.A.	60.000	50,00%	Intestazione Fiduciaria
Ludovico Colacicco	17.400	14,50%	Proprietà
	12.600	10,50%	Nuda proprietà
Camilla Colacicco	17.400	14,50%	Proprietà
	12.600	10,50%	Nuda proprietà

Sulla partecipazione di Ludovico Colacicco è stato costituito un diritto di usufrutto a favore (i) di Georgia Calì Vella su n. 12.000 azioni (pari al 10% del capitale sociale di Corporate Value) e (ii) di Marco Giovanni Colacicco su n. 600 azioni (pari allo 0,5% del capitale sociale di Corporate Value).

Sulla partecipazione di Camilla Colacicco è stato costituito un diritto di usufrutto a favore (i) di Georgia Calì Vella su n. 12.000 azioni (pari al 10% del capitale sociale di Corporate Value) e (ii) di Marco Giovanni Colacicco su n. 600 azioni (pari allo 0,5% del capitale sociale di Corporate Value).

Invece, il capitale sociale di Cordusio Fiduciaria S.p.A. è, alla Data del Documento di Offerta, ripartito come segue:

Socio	Numero azioni	Quota di partecipazione nel capitale sociale (%)	Tipo di diritto
Ludovico Colacicco	30.000	50,00%	Nuda proprietà
Camilla Colacicco	30.000	50,00%	Nuda proprietà

Sulle partecipazioni detenute in Cordusio Fiduciaria S.p.A. è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Marco Giovanni Colacicco.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, Corporate Value risulta controllata da Marco Giovanni Colacicco, il quale in qualità di usufruttuario dispone, direttamente o tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A., dei diritti di voto spettanti al 51% del capitale sociale della società.

Sulla base delle informazioni a disposizione, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo a Corporate Value né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale di Corporate Value, la società può essere amministrata, alternativamente, (i) da un amministratore unico o (ii) da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due a un massimo di nove componenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore unico è Marco Giovanni Colacicco, nominato a tempo indeterminato in data 29 giugno 2021 e in carica fino a revoca o dimissioni.

L'Amministratore Unico è domiciliato per la carica presso la sede sociale.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore unico Marco Giovanni Colacicco è direttamente titolare di (i) n. 76.333 Azioni rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) n. 7.375 Azioni in comproprietà con la sorella Antonella Colacicco, pari a circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale di Corporate Value, il collegio sindacale si compone di 3 membri effettivi e 2 membri supplenti.

Il collegio sindacale di Corporate Value, in carica alla Data del Documento di Offerta, è stato nominato in data 28 aprile 2024 e scadrà all'assemblea dei soci di Corporate Value convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

La composizione del collegio sindacale di Corporate Value alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del collegio sindacale	Emilio Capozza	Bari	10 agosto 1968
Sindaco effettivo	Carlo Rigamonti	Erba	6 dicembre 1977
Sindaco effettivo	Pierpaolo Pandiani	Sondrio	19 luglio 1982
Sindaco supplente	Dario Savoia	Milano	5 marzo 1978
Sindaco supplente	Tommaso Ghelfi	Milano	20 settembre 1973

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro effettivo del collegio sindacale di Corporate Value è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- Emilio Capozza ricopre il ruolo di: (i) Presidente del Collegio Sindacale dell'Offerente, (ii) Presidente del Collegio Sindacale di Progetto Co-Val; (iii) sindaco unico di Seconda Navigazione; (iv) Presidente del Collegio Sindacale di Blue Fashion Group; e (v) Presidente del Collegio Sindacale di Corporate Value. Inoltre, Emilio Capozza ricopre cariche sociali nelle seguenti società facenti parte del Gruppo Mittel: (a) Mittel Generali Investimenti; (b) Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.; (c) Earchimede S.p.A.; (d) Sport Fashion Service S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.a.; (f) Gruppo Finestre S.r.l.; (g) Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (h) Galassia S.r.l.; (i) Disegno Ceramica S.r.l.; (l) Ceramica Cielo S.p.A.;
- Pierpaolo Pandiani ricopre il ruolo di: (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group; e (iv) sindaco effettivo di Corporate Value. Inoltre, Pierpaolo Pandiani ricopre cariche sociali nelle seguenti società del Gruppo Mittel: (a) Miva S.r.l.; (b) Fashion District Group S.r.l. in liquidazione; (c) Italian Bathroom Design Group S.r.l. (d) Cascina Canevese S.r.l.; (e) Verticale Finestre S.p.A.; (f) I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.; (g) Galassia S.r.l.; (h) Disegno Ceramica S.r.l.; (i) "Ceramica Cielo S.p.A..

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

Offerente

Dalla data della sua costituzione alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa, fatte eccezioni per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'art. 3, dello statuto sociale, *“La società ha per oggetto l'esercizio dell'attività finanziaria (con specifica esclusione dell'attività finanziaria nei confronti del pubblico) nelle seguenti forme: (a) assunzione e gestione in proprio di partecipazioni e interessenze, sotto qualsiasi forma, in società, consorzi, associazioni o altri enti italiani ed esteri; (b) finanziamento, coordinamento tecnico e finanziario delle società od enti nei quali partecipa: prestazioni di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, a favore delle società a cui partecipa e di terzi in genere. La società ha altresì per oggetto l'esercizio dell'attività immobiliare; essa potrà pertanto procedere all'acquisto, vendita, permuta, conduzione, gestione, intermediazione, amministrazione e lottizzazione di beni immobili in genere. La società potrà svolgere tutte quelle attività commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari, che l'organo amministrativo ritenga utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale; potrà assumere interessenze e*

partecipazioni in altre società, enti ed organismi in genere, che abbiano scopi analoghi o connessi al proprio nonché concedere fideiussioni, avalli e prestare garanzie reali e personali anche per debiti di terzi, sempre se utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria".

Progetto Co-Val

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, "la società ha per oggetto l'esercizio dell'attività finanziaria (con specifica esclusione dell'attività finanziaria nei confronti del pubblico) nelle seguenti forme: (i) assunzione e gestione in proprio delle partecipazioni e interessenze, sotto qualsiasi forma, in società, consorzi, associazioni o altri enti italiani ed esteri; (ii) finanziamento, coordinamento tecnico e finanziario delle società od enti nei quali partecipa: prestazioni di avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, a favore delle società a cui partecipa e di terzi in genere. La società ha altresì per oggetto l'esercizio dell'attività immobiliare; essa potrà pertanto procedere all'acquisto, vendita, permuta, conduzione, gestione, intermediazione, amministrazione e lottizzazione di beni immobili in genere. La società potrà svolgere tutte quelle attività commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari che l'organo amministrativo ritenga utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale; potrà assumere interessenze e partecipazioni in altre società, enti ed organismi in genere, che abbiano scopi analoghi o connessi al proprio nonché concedere fideiussioni, avalli e prestare garanzie reali e personali anche per debiti di terzi, sempre se utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria".

Seconda Navigazione

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, "la società ha per oggetto (i) l'assunzione di interessenze e partecipazioni in società, enti od imprese, a scopo di stabile investimento e non di collocamento e quindi non nei confronti del pubblico; (ii) l'attività di concessione di finanziamenti ed il coordinamento tecnico, finanziario, amministrativo e delle strategie industriali delle società partecipate. La società potrà svolgere tutte le attività finanziarie, mobiliari, immobiliari e commerciali che l'organo amministrativo ritenga utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale; potrà concedere fideiussioni, avalli e prestare garanzie reali e personali anche per debiti di terzi, se utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria nonché di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali, elenchi e/o registri o a soggetti muniti di requisiti non in possesso della società".

Blue Fashion Group

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale, "la società ha per oggetto le seguenti attività (a) la compravendita, la detenzione, la gestione di partecipazioni in altre società italiane ed estere di qualsiasi tipo; (b) il coordinamento finanziario e amministrativo delle società controllate e/o partecipate anche attraverso l'ottimizzazione delle risorse finanziarie delle società partecipanti al gruppo nonché la stipula di contratti di agenzia; (c) organizzazione e gestione di servizi centralizzati e/o comuni di carattere amministrativo e contabile, commerciale, di marketing, informatico, pubblicitario, fiscale, finanziario, tecnico, gestione e amministrazione delle risorse umane, elaborazione dati per adempimenti civili, fiscali, retributivi e contributivi; (d) la società può compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, mobiliari e immobiliari, necessarie o utili per il raggiungimento degli scopi sociali. La società può altresì assumere interessenze e

partecipazioni in altre società o imprese di qualunque natura aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio, rilasciare fideiussioni e altre garanzie in genere, anche reali. Sono escluse dall'oggetto sociale le attività che, per natura o modalità del loro esercizio sono riservate a banche, società di intermediazione mobiliare, società di gestione ed in ogni caso qualsiasi attività che comporti raccolte di risparmio tra il pubblico o sollecitazione al pubblico risparmio".

Corporate Value

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, *"la società ha per oggetto (i) l'attività di consulenza economico-aziendale nei confronti di società, enti o persone fisiche italiani o esteri, in tutti i suoi aspetti, con particolare riguardo al corporate finance, all'M&A, all'ottimizzazione degli assetti societari, agli investimenti e disinvestimenti, sia nel settore aziendale che immobiliare, alla definizione dell'ottimale struttura del capitale, del debito ed ai finanziamenti, alle valutazioni economiche ed analisi finanziarie sia aziendali che immobiliari, alla gestione dei passaggi generazionali, all'assistenza nelle negoziazioni dei contratti di compravendita di partecipazioni o di aziende e delle operazioni immobiliari, alla ricerca e valutazione in genere di opportunità di investimento e disinvestimento, ai processi di quotazione sui mercati regolamentati nonché, in generale, a tutte le operazioni finalizzate alla creazione di valore; (ii) l'acquisto (anche tramite leasing), la vendita, la permuta e la locazione di beni immobili di qualsiasi natura e specie; (iii) l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, di maggioranza o minoranza, in società enti e fondi industriali, commerciali, di sviluppo o rigenerazione immobiliare nonché in società quotate in borsa e l'attività di concessione dei finanziamenti e prestazione di servizi finanziari in generale, con esclusione di quelli riservati alle professioni protette, nei confronti delle società partecipate, anche indirettamente. La società potrà svolgere tutte le attività finanziarie, mobiliari, immobiliari e commerciali che l'organo amministrativo ritenga utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale; potrà assumere interessenze e partecipazioni in altre società, enti ed organismi in genere, che abbiano scopi analoghi o connessi al proprio nonché concedere fideiussioni, avalli e prestare garanzie reali e personali anche per debiti di terzi, sempre se utili o necessarie per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria nonché di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali".*

B.1.8 Principi contabili

Principi contabili dell'Offerente

L'Offerente è stato costituito in data 25 novembre 2024 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato alcun esercizio sociale. Si prevede che il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio di esercizio, integrate dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Principi contabili di Progetto Co-Val

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Progetto Co-Val, approvato dall'assemblea dei soci in data 3 giugno 2024, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio di esercizio di Progetto Co-Val al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte del Dott. Giuseppe Zermini che, in data 18 maggio 2024, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Principi contabili di Seconda Navigazione

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Seconda Navigazione, approvato dall'assemblea dei soci in data 18 aprile 2024, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio di esercizio di Seconda Navigazione al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte del Sindaco Unico Dott. Emilio Capozza che, in data 3 aprile 2024, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Principi contabili di Blue Fashion Group

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 di Blue Fashion Group, approvato dall'assemblea dei soci in data 26 luglio 2024, è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti International Accounting Standard (IAS).

Il bilancio consolidato di Blue Fashion Group al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte di Sirevi Italia S.r.l. che, in data 25 luglio 2024, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Si evidenzia che Blue Fashion Group non predispone una relazione semestrale consolidata.

Principi contabili di Corporate Value

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Corporate Value, approvato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2024, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio di esercizio di Corporate Value al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte del collegio sindacale della società che, in data 13 aprile 2024, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

B.1.9 Schemi contabili

Schemi contabili dell'Offerente

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione e dell'assenza di attività operativa, non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'Operazione e alla presentazione dell'Offerta.

Informazioni relative all'impatto dell'acquisizione sulla situazione finanziaria e sui risultati economici complessivi dell'Offerente

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della posizione finanziaria netta pro-forma dell'Offerente alla data di costituzione, ovvero il 25 novembre 2024 (la "Posizione Finanziaria Netta Proforma 2024"), predisposta in via illustrativa al fine di indicare gli effetti dell'Offerta sulla situazione finanziaria dell'Offerente senza che sia stata elaborata alcuna assunzione circa l'eventuale consolidamento della posizione finanziaria netta attualmente in essere in Mittel in caso di Fusione. In particolare, la Posizione Finanziaria Netta Proforma 2024 è stata predisposta:

- i) considerando la posizione finanziaria netta (cassa netta) di Lake Bidco alla data di costituzione, ovvero il 25 novembre 2024, pari ad Euro 50.000 equivalente all'importo del capitale sociale integralmente versato dai soci;

- ii) considerando le risorse finanziarie derivanti dall'erogazione della Linea BTC sottoscritta con Unicredit per l'acquisto delle azioni fuori OPA dalla Data di Annuncio alla Data del Documento di Offerta, per un valore complessivo pari a Euro 4.627.183,50;
- iii) considerando le risorse finanziarie derivanti dall'ulteriore erogazione del Finanziamento a copertura dell'Esborso Massimo Complessivo per un controvalore pari a Euro 19.983.580,75;
- iv) assumendo che tutte le n. 11.419.189 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e, pertanto, l'Offerente sia tenuto a corrispondere agli Aderenti un importo pari all'Esborso Massimo Complessivo pari a Euro 19.983.580,75; e
- v) riflettendo retroattivamente gli effetti contabili dell'Offerta come se il perfezionamento della stessa, nonché l'erogazione del Finanziamento fossero avvenuti alla data di costituzione dell'Offerente.

Importi in migliaia di Euro	Lake Bidco 25.11.2024	Erogazione Linea BTC per acquisti Azioni fuori Offerta	Acquisto Azioni fuori Offerta	Erogazione rimanente Finanziamento	Esborso Massimo Complessivo	Lake BidCo pro-forma al 25.11.2024
(Posizione Fin. Netta) / Cassa Netta	+50	+4.627	(4.627)	+19.984	(19.984)	(24.561)

Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta Proforma 2024 non considera, inter alia, elementi quali: (i) l'esborso per i costi di transazione relativi alle erogazioni della linea BTC e del Finanziamento da parte di Unicredit nel patrimonio dell'Offerente; (ii) l'esborso per i costi di transazioni relativi all'Offerta, variabili nelle diverse ipotesi di adesione all'Offerta e non quantificabili con precisione alla Data del Documento di Offerta, e (iii) la movimentazione di cassa dell'Offerente dalla data di costituzione alla Data del Documento di Offerta. In relazione a quest'ultimo aspetto si precisa tuttavia che agendo l'Offerente in qualità di veicolo costituito esclusivamente al fine di promuovere l'Offerta, nel periodo intercorso dalla data di costituzione dello stesso alla Data del Documento di Offerta non ha registrato ulteriori variazioni significative.

Schemi contabili di Progetto Co-Val – Bilancio al 31 dicembre 2023 e 2022

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Progetto Co-Val al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria di Progetto Co-Val al 31 dicembre 2023 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	112.549.214	117.666.214
Totale partecipazioni	112.549.214	117.666.214
Totale immobilizzazioni finanziarie	112.549.214	117.666.214
Totale immobilizzazioni (B)	112.549.214	117.666.214

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.227.258	27.257
Totale crediti verso controllanti	5.227.258	27.257
Totale crediti	5.227.258	27.257
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	181.075	58.992
Totale disponibilità liquide	181.075	58.992
Totale attivo circolante (C)	5.408.333	86.249
Totale attivo	117.957.547	117.752.463
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	22.250.840	22.250.840
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	88.436.659	88.436.659
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	1	0
Totale altre riserve	1	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(563.638)	(477.331)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	7.792.674	(86.307)
Totale patrimonio netto	117.916.536	110.123.861
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	41.011	40.602
<i>Totale debiti verso fornitori</i>	41.011	40.602
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	7.588.000

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Totale debiti verso controllanti	0	7.588.000
Totale debiti	41.011	7.628.602
Totale passivo	117.957.547	117.752.463

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pagg. 9-12) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico di Progetto Co-Val per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il conto economico di Progetto Co-Val relativo all’esercizio al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all’esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
Totale valore della produzione	0	0
B) Costi della produzione		
7) per servizi	82.493	77.592
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	7.337
Totale ammortamenti e svalutazioni	0	7.337
14) oneri diversi di gestione	28.638	28.637
Totale costi della produzione	111.131	113.566
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(111.131)	(113.566)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	7.903.800	0
Totale proventi da partecipazioni	7.903.800	0
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	5	3
Totale proventi diversi dai precedenti	5	3

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Totale altri proventi finanziari	5	3
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	7.903.805	3
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	7.792.674	(113.563)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	(27.256)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	(27.256)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	7.792.674	(86.307)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pag. 13) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Rendiconto finanziario di Progetto Co-Val per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario di Progetto Co-Val relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

Rendiconto finanziario, metodo indiretto (Euro)	31.12.2023	31.12.2022
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.792.674	(86.307)
Imposte sul reddito	-	(27.256)
Interessi passivi/(attivi)	(5)	(3)
(Dividendi)	(7.903.800)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(111.131)	(113.566)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	-	7.337
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	-	7.337
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(111.131)	(106.229)
Variazioni del capitale circolante netto		
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	409	(12.767)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(12.788.001)	100.424
Totale variazioni del capitale circolante netto	(12.787.592)	87.657
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(12.898.723)	(18.572)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto (Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	5	3
(Imposte sul reddito pagate)	-	27.256
Dividendi incassati	7.903.800	-
Totale altre rettifiche	7.903.805	27.259
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(4.994.918)	8.687
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	5.117.001	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	5.117.001	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	122.083	8.687
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	58.992	50.305
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	58.992	50.305
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	181.075	58.992
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	181.075	58.992

Schemi contabili di Seconda Navigazione – Bilancio al 31 dicembre 2023 e 2022

Il bilancio di Seconda Navigazione è stato redatto in forma abbreviata in quanto non sono stati superati, per due esercizi consecutivi, i limiti previsti dall'art. 2435-bis del Codice Civile.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Seconda Navigazione al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria di Seconda Navigazione al 31 dicembre 2023 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
III - Immobilizzazioni finanziarie	111.883.501	92.863.662

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Totale immobilizzazioni (B)	111.883.501	92.863.662
C) Attivo circolante		
<i>II - Crediti</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.826	7.323
Totale crediti	14.826	7.323
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide	11.319	35.527
Totale attivo circolante (C)	26.145	42.850
Totale attivo	111.909.646	92.906.512
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.000	10.000
IV - Riserva legale	7.317	7.317
VI - Altre riserve, distintamente indicate	92.749.978	92.749.978
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(30.784)	(7.598)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(120.994)	(23.185)
Totale patrimonio netto	92.615.517	92.736.512
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	19.290.411	170.000
Totale debiti	19.290.411	170.000
E) Ratei e risconti	3.718	-
Totale passivo	111.909.646	92.906.512

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pagg. 7-10) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico di Seconda Navigazione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il conto economico di Seconda Navigazione relativo all'esercizio al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi		
altri	1	1
Totale altri ricavi e proventi	1	1
Totale valore della produzione	1	1
B) Costi della produzione		
7) per servizi	30.675	29.948
14) oneri diversi di gestione	562	562
Totale costi della produzione	31.237	30.510
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(31.236)	(30.509)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	24	2
Totale proventi diversi dai precedenti	24	2
Totale altri proventi finanziari	24	2
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	97.279	-
Totale interessi e altri oneri finanziari	97.279	-
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(97.255)	2
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(128.491)	(30.507)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	(7.497)	(7.322)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(7.497)	(7.322)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(120.994)	(23.185)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pagg. 11-12) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Schemi contabili di Blue Fashion Group – Bilancio al 31 dicembre 2023 e 2022

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Blue Fashion Group al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Blue Fashion Group al 31 dicembre 2023 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Attività non correnti		
Attività immateriali	69.001	109.757
Attività materiali	105.322	337.917
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	8.353	8.660
Crediti finanziari	15.029	21.969
Altre attività finanziarie	11.020	11.912
Crediti diversi e altre attività	13.377	1.292
Attività per imposte anticipate	20.448	27.300
Totale Attività Non Correnti	242.550	518.807
Attività correnti		
Rimanenze	70.363	55.719
Crediti finanziari	270	-
Altre attività finanziarie	1.187	-
Attività fiscali	1.437	1.058
Crediti diversi e altre attività	59.993	57.262
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.771	74.028
Totale Attività Correnti	227.021	188.067
Attività in via di dismissione	-	-
Totale Attività	469.571	706.874
Patrimonio Netto		
Capitale	31.440	31.440
Riserve	170.023	167.370
Riserve OCI	(163)	(213)
Utile (perdita) di esercizio	39.465	(4.199)

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	240.765	194.398
Patrimonio di pertinenza dei terzi	76.927	76.387
Totale Patrimonio Netto	317.692	270.785
Passività non correnti		
Prestiti obbligazionari		
Debiti finanziari	47.967	306.074
Altre passività finanziarie	1.316	9
Fondi per il personale	6.403	7.496
Passività per imposte differite	2.217	2.481
Fondi per rischi ed oneri	1.823	1.841
Debiti diversi e altre passività	257	170
Totale Passività Non Correnti	59.983	318.071
Passività correnti		
Prestiti obbligazionari	-	15.435
Debiti finanziari	23.087	39.927
Altre passività finanziarie	12	
Passività fiscali correnti	1.645	476
Debiti diversi ed altre passività	67.152	62.180
Totale Passività Correnti	91.896	118.018
Passività in via di dismissione	-	
Totale Patrimonio Netto e Passivo	469.571	706.874

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pagg. 39-61) del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico consolidato di Blue Fashion Group per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il conto economico consolidato di Blue Fashion Group relativo all'esercizio al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Ricavi	153.215	156.986

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Altri proventi	6.182	8.096
Variazioni delle rimanenze	236	(9.473)
Costi per acquisti	(68.179)	(65.290)
Costi per servizi	(37.230)	(35.309)
Costi per il personale	(34.697)	(30.102)
Altri costi	(3.744)	(2.613)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(434)	(427)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali	(10.535)	(9.946)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(50)	(237)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(640)	(243)
Risultato Operativo	4.124	11.442
Proventi finanziari	5.114	1.745
Oneri finanziari	(3.566)	(2.940)
Dividendi	10	2
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	6.570	302
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(7.998)	(9.006)
Risultato ante Imposte	4.254	1.545
Imposte sul reddito	711	(563)
Risultato da Attività in funzionamento	4.965	982
Risultato da attività destinate alla cessione o cessate	44.409	(7.487)
Utile (perdita) dell'esercizio	49.374	(6.505)
Risultato di pertinenza di terzi	9.909	(2.306)
Risultato di pertinenza del Gruppo	59.283	(4.199)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pagg. 62-68) del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico complessivo consolidato di Blue Fashion Group per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto del conto economico complessivo consolidato di Blue Fashion Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Utile (perdita) dell'esercizio (A)	49.374	(6.505)
Altri Utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Utili (perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti	(339)	628
Effetto fiscale	83	(124)
Totale altri Utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio (B.1)	(256)	504
Altri Utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")	(129)	26
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione del fair value dei titoli di capitale	64	(69)
Effetto fiscale	(14)	19
Totale altri Utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio (B.2)	(79)	(24)
Totale Altri Utili/(Perdite) al netto dell'effetto fiscale (B) = (B.1) + (B.2)	(335)	480
Totale Utile/(Perdita) complessiva A + B	49.039	(6.025)
Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:		
Risultato di pertinenza di terzi	9.918	(2.140)
Risultato di pertinenza del Gruppo	39.121	(3.885)

Rendiconto finanziario consolidato di Blue Fashion Group per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario consolidato di Blue Fashion Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

Rendiconto finanziario (Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Risultato netto dell'esercizio	49.374	(6.505)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:		
Imposte dell'esercizio	(711)	563
Ammortamenti materiali, immateriali e svalutazioni	10.969	10.373
Dividendi ricevuti	(10)	(2)

Rendiconto finanziario (Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Proventi finanziari	(5.114)	(1.745)
Oneri finanziari	3.566	2.940
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	50	237
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	(1.288)	2.593
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	640	243
Utile/(Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	(6.570)	(302)
Svalutazioni (riprese di valore) su crediti	7.998	9.006
(Utili)/Perdite da attività destinate alla cessione/cessate	(44.409)	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	14.495	17.401
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze	(181)	9.574
(Incremento)/Decremento nei crediti commerciali e nelle altre attività correnti	2.374	(10.144)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(787)	689
(Incremento)/Decremento di altre voci del CCN, fondi per rischi e oneri e variazioni area di consolidamento	53	(6.184)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	15.954	11.336
(A) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	15.954	11.336
Attività di investimento		
Dividendi ricevuti su partecipazioni	10	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni/attività finanziarie	(63)	(6.647)
(Investimenti) disinvestimenti in attività materiali ed immateriali	(13.443)	(19.337)
Flusso di liquidità netto connesso ad aggregazioni d'impresa	(18.112)	-
Flusso di liquidità netto connesso ad operazioni con soci di minoranza del Gruppo	(13.947)	-
Realizzo dalla dismissione di:		
Altre attività finanziarie	416	305
Flusso netto di liquidità da attività destinate alla cessione/cessate	68.105	-
(Incremento) decremento dei crediti finanziari	1.580	9.655
Interessi percepiti	5.114	1.747
(B) Flusso di cassa netto generato (assorbito) per le attività di investimento	29.660	(14.277)
Attività finanziaria		

Rendiconto finanziario (Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori (comprese passività IFRS 16)	(8.274)	(2.740)
Emissione (rimborso) prestiti obbligazionari	(15.435)	-
Interessi corrisposti	(3.566)	(2.932)
Dividendi corrisposti a Terzi	(2.709)	(1.235)
Versamenti di capitale da soci di minoranza	4.113	-
(C) Flusso di cassa netto generato (assorbito) per le attività finanziarie	(25.871)	(6.907)
Incremento / (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D=A+B+C)	19.743	(9.848)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)	74.028	83.876
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (F =D+E)	93.771	74.028

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Blue Fashion Group per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato di Blue Fashion Group al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro '000)	Capitale	Riserve di capitale	Riserve di risultato e utili portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio - quota Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2021	31.440	10.370	158.985	137	200.932	84.106	285.038
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			137	(137)	-	-	-
Variazione nell'area di consolidamento			(2.649)		(2.649)	(4.344)	(6.993)
Dividendi distribuiti a soci di minoranza					-	(1.235)	(1.235)
Totale Utile/(Perdita) complessivo dell'esercizio			314	(4.199)	(3.885)	(2.140)	(6.025)
Saldo al 31 dicembre 2022	31.440	10.370	156.787	(4.199)	194.398	76.387	270.785
Operazioni tra Gruppo e Terzi di variazione di interessenza in società consolidate			7.601		7.601	(21.546)	(13.945)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			(4.199)	4.199	-	-	-
Variazione nell'area di consolidamento			(354)		(354)	14.876	14.522
Dividendi distribuiti a soci di minoranza					-	(2.709)	(2.709)
Totale Utile/(Perdita) complessivo dell'esercizio			(344)	39.465	39.121	9.918	49.039
Saldo al 31 dicembre 2023	31.440	10.370	159.490	39.465	240.765	76.927	317.692

Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata di Blue Fashion Group per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata di Blue Fashion Group al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro '000)	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide	93.771	74.028
Altre attività finanziarie correnti	1.457	-
Liquidità	95.228	74.028
Crediti finanziari non correnti	15.029	21.969
Debiti verso banche correnti	(9.413)	(9.899)
Quota corrente di finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(9.917)	(12.679)
Prestiti obbligazionari	-	(15.435)
Altri debiti finanziari	(3.769)	(17.350)
Indebitamento finanziario corrente	(23.099)	(55.363)
Indebitamento finanziario corrente netto	87.158	40.634
Debiti bancari non correnti	(6.993)	(33.044)
Altri debiti finanziari	(42.290)	(273.030)
Indebitamento finanziario non corrente	(49.283)	(306.074)
Posizione finanziaria netta	37.875	(265.439)
- di cui passività finanziarie IFRS 16		
- corrente	(3.757)	(10.040)
- non corrente	(33.695)	(260.716)
Posizione finanziaria netta ante IFRS 16	75.327	5.317

Schemi contabili di Corporate Value – Bilancio al 31 dicembre 2023 e 2022

Il bilancio di Corporate Value è stato redatto in forma abbreviata in quanto non sono stati superati, per due esercizi consecutivi, i limiti previsti dall'art. 2435-bis del Codice Civile.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Corporate Value al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria di Corporate Value al 31 dicembre 2023 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	18.130	20.652
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>	7.981.425	8.230.354
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	8.239.646	5.430.106
Totale immobilizzazioni (B)	16.239.201	13.681.112
C) Attivo circolante		
<i>II - Crediti</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	54.481	37.341
esigibili entro l'esercizio successivo	221.180	189.540
Totale crediti	275.661	226.881
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	227.102	227.102
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	129.524	435.953
Totale attivo circolante (C)	632.287	889.936
D) Ratei e risconti	705.968	819.722
Totale attivo	17.577.456	15.390.770
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	120.000	120.000
III - Riserve di rivalutazione	1.532.154	1.532.154
IV - Riserva legale	24.000	24.000
VI - Altre riserve	4.025.001	4.025.000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	7.463.245	7.370.110
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	443.283	93.135
Totale patrimonio netto	13.607.683	13.164.399
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.515.093	526.613
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.452.570	1.697.269

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Totale debiti	3.967.663	2.223.882
E) Ratei e risconti	2.110	2.489
Totale passivo	17.577.456	15.390.770

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pagg. 7-15) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico di Corporate Value per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il conto economico di Corporate Value relativo all'esercizio al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	757.275	704.641
5) altri ricavi e proventi		
altri	78.037	73.949
Totale altri ricavi e proventi	78.037	73.949
Totale valore della produzione	835.312	778.590
B) Costi della produzione		
7) per servizi	96.753	91.533
8) per godimento di beni di terzi	397.393	397.201
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.522	2.476
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	248.929	248.929
Totale ammortamenti e svalutazioni	251.451	251.405
14) oneri diversi di gestione	100.871	95.861
Totale costi della produzione	846.468	836.000
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(11.156)	(57.410)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
da imprese controllate	-	150.000
altri	474.782	5.629
Totale proventi da partecipazioni	474.782	155.629
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	606	8.509
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	606	8.509
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	2	-
Totale proventi diversi dai precedenti	2	-
Totale altri proventi finanziari	608	8.509
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	43.740	38.784
Totale interessi e altri oneri finanziari	43.740	38.784
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	431.650	125.354
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	420.494	67.944
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	8.851	6.449
imposte differite e anticipate	(31.640)	(31.640)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(22.789)	(25.191)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	443.283	93.135

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” (pagg. 16-18) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

B.1.10 Andamento recente

Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Finanziamento.

Andamento recente di Progetto Co-Val

Tra la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti sostanziali che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Progetto Co-Val, fatta eccezione per l'incasso della quota di propria spettanza del Dividendo 2024 distribuito dall'Emittente.

Andamento recente di Seconda Navigazione

Tra la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti sostanziali che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Seconda Navigazione.

Andamento recente di Blue Fashion Group

Tra la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti sostanziali che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Blue Fashion Group, fatta eccezione per l'incasso della quota di propria spettanza del Dividendo 2024 distribuito dall'Emittente.

Andamento recente di Corporate Value

Tra la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2023 e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti sostanziali che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Corporate Value, fatta eccezione per l'incasso della quota di propria spettanza del Dividendo 2024 distribuito dall'Emittente.

B.1.11 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente:

- a) Progetto Co-Val, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 del TUF, detenendo una partecipazione del 50% nell'Offerente. Inoltre, Progetto Co-Val detiene la Partecipazione di Maggioranza;
- b) Corporate Value, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4, del TUF, detenendo una partecipazione del 50% nell'Offerente. Inoltre, Corporate Value detiene in via diretta n. 2.840.517 Azioni, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente;
- c) Blue Fashion Group e la società interamente controllata Seconda Navigazione, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, detenendo indirettamente la Partecipazione di Maggioranza tramite il controllo in Progetto Co-Val. Blue Fashion Group detiene inoltre in via diretta n. 64.596 Azioni, rappresentative di circa il 0,079% del capitale sociale dell'Emittente;
- d) Marco Giovanni Colacicco ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, lett. d), del TUF, in quanto: (i) titolare in via diretta di n. 76.333 Azioni, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente nonché, (ii) in comproprietà con la sorella Antonella Colacicco, di n. 7.375 Azioni rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale; e (iii) amministratore dell'Offerente;
- e) Antonella Colacicco ai sensi dell'art. 44-*quater* del Regolamento Emittenti, in quanto titolare in comproprietà con il fratello Marco Giovanni Colacicco di n. 7.375 Azioni, rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima. Fermo quanto precede, si precisa che, per quanto occorrer possa, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente una partecipazione nell'Emittente pari a complessive n. 69.928.179 Azioni, rappresentative di circa l'85,96% del capitale sociale dell'Emittente.

B.2 Informazioni relative all'Emittente e al Gruppo

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

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* (www.mittel.it).

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione

La denominazione sociale dell'Emittente è "Mittel S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni, costituita ed operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Via Borromei n. 5, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00742640154, capitale sociale Euro 87.907.017, interamente versato, suddiviso in n. 81.347.368 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

L'Emittente si qualifica come PMI, ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-*quater* 1) del TUF e dell'articolo 2-*ter*, comma 1, del Regolamento Emittenti. Al riguardo si segnala che, ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti nelle "PMI" è pari al 5%, anziché al 3% del capitale sociale della società partecipata.

A partire dal 1997, le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate su Euronext Milan (già Mercato Telematico Azionario), con codice ISIN IT0001447348 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

L'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie, né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

L'Emittente è una *holding* di investimento specializzata nell'acquisizione, sviluppo e valorizzazione di partecipazioni in piccole e medie imprese italiane del settore industriale (tra cui, attualmente, la produzione e commercializzazione di sanitari e accessori idraulici, componenti per automobili, abbigliamento, porte e finestre) e nel settore immobiliare.

B.2.2 Anno di costituzione, durata e oggetto sociale

L'Emittente è stato costituito in data 8 giugno 1885.

La durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

Ai sensi dell'art. 2 dello Statuto, l'Emittente ha per oggetto: "a) l'assunzione di partecipazioni e interessenze, sotto qualsiasi forma, in società, enti, consorzi, compresi quelli aventi lo scopo di agevolare il risanamento finanziario delle imprese, o associazioni, italiani ed esteri; b) il finanziamento, il coordinamento tecnico, finanziario e gestionale di società, enti, consorzi o associazioni italiani ed esteri; c) la compravendita, il possesso, la permuta, la gestione e il collocamento, direttamente o mediante partecipazione a sindacati e ad appositi consorzi, di titoli pubblici e privati, italiani ed esteri; d) la compravendita, la permuta, la locazione, l'intermediazione e l'amministrazione di immobili; e) la locazione finanziaria di beni mobili e immobili; f) l'esercizio di attività di progettazione e costruzione di opere e di impianti. Nell'ambito dell'oggetto sociale sopra delineato la Società può compiere ogni altra operazione necessaria e utile per il raggiungimento dei fini sociali, ivi comprese la prestazione di fidejussioni, avalli e garanzie in genere, sia personali sia reali. È tassativamente esclusa la raccolta del risparmio fra il pubblico e ogni attività riservata per legge. Le attività di concessione di finanziamenti, di

collocamento di titoli pubblici e privati e di locazione finanziaria di beni mobili e immobili possono essere esercitate esclusivamente nell'ambito del Gruppo di appartenenza".

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Emittente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.2.4 Capitale sociale, azionisti rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato risulta pari a Euro 87.907.017, rappresentato da n. 81.347.368 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni ufficiali effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet di CONSOB, gli azionisti che detengono direttamente partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente sono riportati nella tabella che segue:

Azionista	Numero azioni	% sul capitale sociale
Progetto Co-Val S.p.A. ¹	64.295.150	79,04%

Nota: 1) società interamente controllata da Seconda Navigazione, a sua volta interamente controllata da Blue Fashion Group.

Alla Data del Documento di Offerta, non risulta in essere alcun patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente, di Progetto Co-Val, di Seconda Navigazione e di Blue Fashion Group.

Alla Data del Documento di Offerta, Blue Fashion Group controlla l'Emittente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile e dell'art. 93, Comma 1, lett. a), del TUF, in quanto indirettamente, tramite Seconda Navigazione e tramite l'Azionista di Riferimento, è titolare della Partecipazione di Maggioranza, ovverosia di n. 64.295.150 Azioni, rappresentative di una percentuale pari al 79,038% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala tuttavia che l'Emittente non è soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte né di Progetto Co-Val né di Seconda Navigazione o di Blue Fashion Group, in quanto l'Emittente opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale ed opera in autonomia nei rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di cinque e da non più di tredici membri, anche non soci.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da sette membri e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono i seguenti:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione e presidente del comitato esecutivo	Marco Giovanni Colacicco	Milano	20 ottobre 1968
Vice presidente del Consiglio di Amministrazione	Michele Iori	Trento	31 agosto 1973
Amministratore	Anna Francesca Cremascoli	Milano	9 agosto 1973
Amministratore	Anna Saraceno	Milano	27 ottobre 1980
Amministratore indipendente ¹	Gabriele Albertini	Milano	6 luglio 1950
Amministratore indipendente ¹	Patrizia Galvagni	Levico Terme	25 giugno 1974
Amministratore indipendente ¹	Riccardo Perotta	Milano	21 aprile 1949

Nota:1) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza i sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione di Mittel è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

- per quanto concerne il presidente Marco Giovanni Colacicco, si rinvia a quanto precedentemente indicato nella presente Sezione B, Paragrafo B.1.5.;
- Anna Francesca Cremascoli è indirettamente titolare, per il tramite di ACH S.r.l., società alla stessa strettamente legata, (i) di n. 1.720.000 Azioni rappresentative di circa il 2,114% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) di n. 3.600 azioni di Verticale Finestre S.p.A., società del Gruppo Mittel, rappresentative di circa lo 0,36% del capitale sociale;
- Michele Iori è: (i) membro del Consiglio di Amministrazione di Verticale Finestre S.p.A.; (ii) membro del Consiglio di Amministrazione di Italian Windows Group S.r.l.; (iii) membro del Consiglio di Amministrazione di Daga S.r.l.; (iv) membro del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Finestre S.r.l.; e (v) membro del Consiglio di Amministrazione di Ceramica Cielo S.p.A. Si segnala inoltre, per completezza, che Michele Iori è indirettamente titolare (i), per il tramite di Consulting Fin Group S.r.l., società allo stesso strettamente legata, di n. 522.165 Azioni rappresentative di circa lo 0,642% del capitale sociale dell'Emittente, nonché (ii), per il tramite di FLI FIN S.r.l, società allo stesso strettamente legata, di n. 4.650 azioni di categoria B di Verticale Finestre S.p.A., società del Gruppo Mittel, rappresentative di circa lo 0,465% del capitale sociale.

Comitati interni

In conformità a quanto previsto dal Codice di Corporate Governance, l'Emittente ha istituito i seguenti comitati interni:

- Comitato Esecutivo composto dai consiglieri Colacicco (Presidente), Cremascoli e Iori;
- Comitato Controllo e Rischi composto dai consiglieri Perotta (Presidente) e Galvagni;

- Comitato Parti Correlate composto dai consiglieri Galvagni (Presidente), Perotta e Albertini; e
- Comitato per la Remunerazione composto dai consiglieri Perotta (Presidente) e Albertini.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 30 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai soci nel rispetto della disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi.

I sindaci restano in carica tre esercizi sociali e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta scadrà all'assemblea dei soci dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La composizione del collegio sindacale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del collegio sindacale	Mattia Bock	Milano	21 settembre 1970
Sindaco effettivo	Fabrizio Colombo	Verona	29 giugno 1968
Sindaco effettivo	Federica Sangalli	Milano	5 novembre 1972
Sindaco supplente	Giulia Camillo	Cles (TN)	10 novembre 1988
Sindaco supplente	Lorenzo Bresciani	Rovereto (TN)	6 agosto 1982

I Sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al competente Registro delle Imprese.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del collegio sindacale di Mittel è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito precisato:

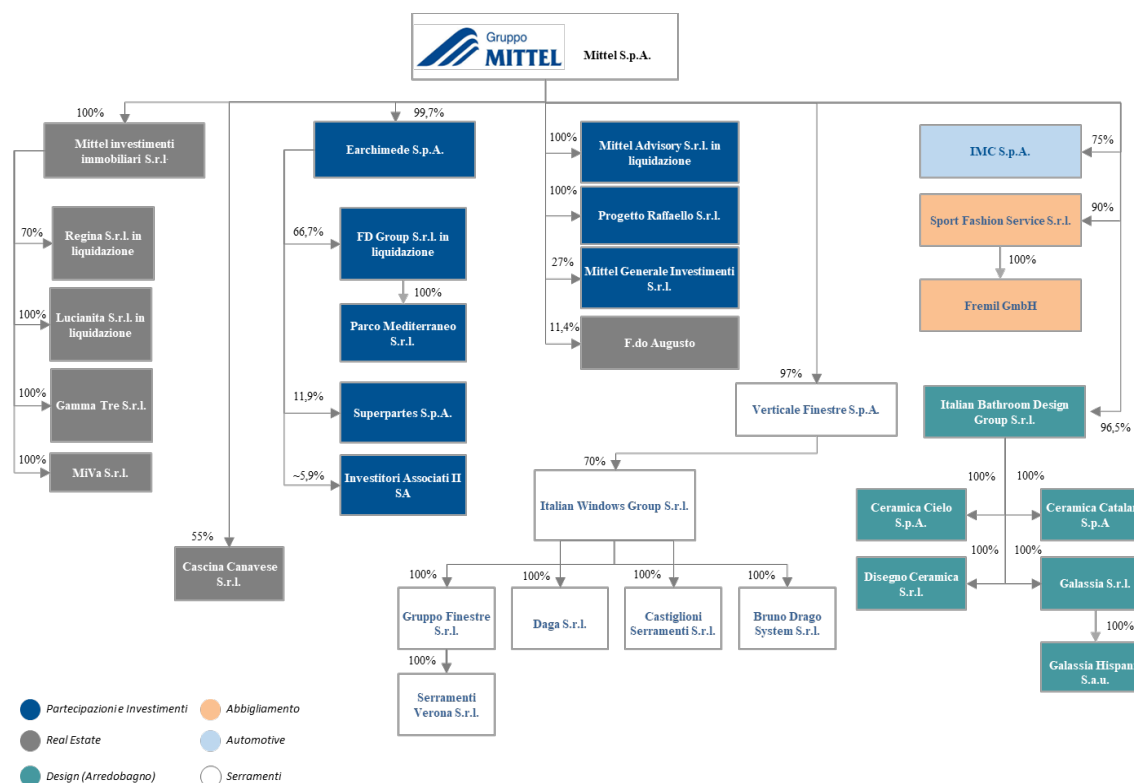
- Federica Sangalli ricopre il ruolo di (i) sindaco effettivo dell'Offerente; (ii) sindaco effettivo di Progetto Co-Val; (iii) sindaco effettivo di Blue Fashion Group e (iv) sindaco effettivo dell'Emittente.

Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di Mittel è KPMG S.p.A., nominata in data 24 marzo 2016 fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

B.2.6 Sintetica descrizione del Gruppo

Di seguito si riporta la *chart* del Gruppo aggiornata al 30 giugno 2024, che comprende, rispettivamente, le società controllate e le società collegate dell'Emittente.



B.2.7 Attività del Gruppo e dell'Emittente

Mittel è una *investment – merchant bank* focalizzata su investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cassa.

In particolare, l'attività del Gruppo Mittel si articola, alla Data del Documento di Offerta, nei seguenti settori operativi:

- **Design:** il settore Design, la cui capogruppo è la subholding Italian Bathroom Design Group S.r.l., opera attraverso le controllate Ceramica Catalano S.p.A., Ceramica Cielo S.p.A., Galassia S.r.l. e Disegno Ceramica S.r.l. nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione a livello internazionale di sanitari, lavabi, apparecchi idrosanitari e complementi per l'arredo bagno di design e di alta qualità;
- **Abbigliamento:** attraverso Sport Fashion Service S.r.l., il Gruppo è attivo nel settore dell'abbigliamento con i marchi Ciesse Piumini e Jeckerson, con l'obiettivo di creare un polo di riferimento italiano nell'abbigliamento *urban/lifestyle* e *outdoor*;
- **Automotive:** attraverso la partecipazione di maggioranza detenuta in I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A., il Gruppo è attivo nel settore automotive ed in particolare nella costruzione di stampi e nello stampaggio a freddo di lamiera;
- **Serramenti:** attraverso le due *subholding* Vertical Finestre S.p.A. e Italian Windows Group S.r.l. e le entità operative acquisite nel corso del secondo semestre 2023 (Gruppo Finestre S.r.l., Daga S.r.l., Serramenti Verona S.r.l., Castiglioni Serramenti S.r.l.) e nel corso del presente esercizio (Bruno Drago System S.r.l. e Ristruttura S.r.l.), il Gruppo è dedicato alla produzione e distribuzione di serramenti ed altre correlate soluzioni per l'efficientamento energetico ad alte prestazioni tecniche;

- Real Estate: nel settore immobiliare il Gruppo ha storicamente svolto operazioni di sviluppo immobiliare di natura prevalentemente residenziale/terziaria mediante Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e le entità da essa controllate e Cascina Canavese S.r.l.;
- Partecipazioni e Investimenti: settore facente riferimento alla Capogruppo e al residuo numero di partecipazioni di minoranza (di cui la principale è Earchimede S.p.A.).

B.2.8 Andamento recente e prospettive

Relazione finanziaria annuale

Il bilancio dell'Emittente è stato predisposto secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea.

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall'informativa sul Gruppo Mittel disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 aprile 2024 (la "Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023"), raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 dell'Emittente è stato approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Mittel in data 19 giugno 2024.

I bilanci annuali 2022 e 2023 dell'Emittente sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso le proprie relazioni di revisione senza rilievi rispettivamente in data 29 aprile 2023 e in data 29 aprile 2024.

In data 28 giugno 2023 Mittel ha informato il mercato di aver perfezionato la cessione dell'intera quota di maggioranza (pari al 60%) detenuta nel capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l. per un corrispettivo di Euro 42 milioni. L'operazione di cessione ha comportato per Mittel la rilevazione sul bilancio separato di una plusvalenza lorda pari a Euro 28,5 milioni (importo pari al differenziale tra il prezzo di cessione di Euro 42 milioni e il valore di carico della partecipazione pari a Euro 13,5 milioni) e la rilevazione sul bilancio consolidato di un impatto reddituale positivo di pertinenza del Gruppo Mittel di Euro 45,4 milioni (derivante dal confronto del prezzo di cessione con il valore di carico implicito nel bilancio consolidato al 28 giugno 2023). Tenuto altresì conto della perdita del periodo di Gruppo Zaffiro S.r.l., al netto delle poste infragruppo, di pertinenza di terzi (valore pari a circa Euro 1 milione), la plusvalenza lorda consolidata si riduce a Euro 44,4 milioni (pari al risultato delle attività destinate alla cessione o cessate riportato nello schema del conto economico consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2023).

Contestualmente alla sopra citata cessione, Mittel ha incassato dal Gruppo Zaffiro S.r.l. un importo di Euro 26,6 milioni, a titolo di rimborso di capitale e interessi sui finanziamenti soci precedentemente concessi alla stessa per un importo in linea capitale di Euro 25 milioni. L'operazione complessiva, pertanto, ha comportato l'incasso di risorse finanziarie pari a Euro 68,6 milioni. Per completezza si segnala che la succitata operazione è stata conclusa con terze parti e pertanto non ha trovato applicazione la disciplina in materia di operazioni con parti correlate.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023 disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.mittel.it/>.

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale finanziaria consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente). La colonna "Note" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella

sezione “Note esplicative ed integrative” della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023, alla quale si rinvia.

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022
Attività non correnti			
Attività immateriali	4	68.980.566	109.734.195
Attività materiali	5	70.990.664	302.091.338
- di cui diritti d'uso IFRS 16		30.889.905	233.457.260
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6	2.265.645	3.483.000
Crediti finanziari	7	11.075.078	15.836.052
Altre attività finanziarie	8	10.788.596	11.739.916
Crediti diversi e altre attività	9	13.158.120	1.291.738
Attività per imposte anticipate	10	13.306.567	20.737.209
Totale Attività Non Correnti		190.565.236	464.913.448
Attività correnti			
Rimanenze	11	70.362.615	55.664.525
Crediti finanziari	12	269.554	-
Altre Attività finanziarie	13	1.186.726	-
Attività fiscali correnti	14	1.239.563	955.959
Crediti diversi e altre attività	15	56.655.777	53.484.280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	87.287.130	61.715.966
Totale Attività Correnti		217.001.365	171.820.730
Attività in via di dismissione		-	-
Totale Attività		407.566.601	636.734.178
Patrimonio Netto			
Capitale		87.907.017	87.907.017
Sovraprezzo di emissione		53.716.218	53.716.218
Azioni proprie		-	-
Riserve		67.276.101	77.345.442
Utile (perdita) di esercizio		50.500.265	650.867

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio di pertinenza del gruppo	17	259.399.601	219.619.544
Patrimonio di pertinenza dei terzi	18	24.023.862	10.355.210
Totale Patrimonio Netto		283.423.463	229.974.754
Passività non correnti			
Prestiti obbligazionari		-	-
Debiti finanziari	19	31.225.175	282.697.614
- di cui passività finanziarie IFRS 16		29.226.270	255.405.690
Altre passività finanziarie	20	1.315.668	2.009.314
Fondi per il personale	21	6.402.809	7.496.108
Passività per imposte differite	22	1.200.392	1.821.297
Fondi per rischi ed oneri	23	1.823.477	1.575.289
Debiti diversi e altre passività	24	44.663	170.074
Totale Passività Non Correnti		42.012.184	295.769.696
Passività correnti			
Prestiti obbligazionari	25	-	15.435.091
Debiti finanziari	26	13.924.504	32.611.959
- di cui passività finanziarie IFRS 16		2.915.219	9.216.262
Altre passività finanziarie	27	12.490	-
Passività fiscali correnti	28	1.644.652	475.633
Debiti diversi e altre passività	29	66.549.308	62.467.045
Totale Passività Correnti		82.130.954	110.989.728
Passività in via di dismissione		-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		407.566.601	636.734.178

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pagg. 98-119) della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Prospetto del conto economico consolidato dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il conto economico consolidato dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all’esercizio precedente). La

colonna “Note” riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella sezione “Note esplicative ed integrative” della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023, alla quale si rinvia.

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022 ¹
Ricavi	30	151.387.136	155.251.771
Altri proventi	31	5.893.648	7.882.459
Variazioni delle rimanenze	32	236.473	(9.492.809)
Costi per acquisti	33	(68.179.400)	(65.227.820)
Costi per servizi	34	(36.439.089)	(34.486.340)
Costi per il personale	35	(34.696.691)	(30.079.144)
Altri costi	36	(3.293.666)	(2.246.277)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	37	(9.449.420)	(8.855.103)
Accantonamenti al fondo rischi	38	(50.033)	(236.616)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39	(1.217.355)	-
Risultato Operativo		4.191.603	12.510.121
Proventi finanziari	40	4.905.272	5.407.640
Oneri finanziari	41	(2.645.050)	(2.660.871)
Dividendi		-	-
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	42	6.569.697	301.914
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	43	(7.977.755)	(9.005.664)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie		-	-
Risultato ante Imposte		5.043.767	6.553.140
Imposte sul reddito	44	473.199	(839.236)
Risultato da Attività in funzionamento		5.516.966	5.713.904
Risultato da attività destinate alla cessione o cessate	45	44.408.500	(7.487.365)
Utile (perdita) dell'esercizio		49.925.466	(1.773.461)
Attribuibile a:			
Risultato di Pertinenza di Terzi	46	(574.799)	(2.424.328)
Risultato di Pertinenza del Gruppo		50.500.265	650.867

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022 ¹
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	47		
Da attività ordinaria:			
- Base		0,621	0,008
- Diluito		0,621	0,008

Nota: 1) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione e bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 poiché riflettono le riclassifiche correlate alla cessione di Gruppo Zaffiro, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 5. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 2.2.1 della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pagg. 120-126) della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Ricavi per settore di attività

La composizione delle principali voci di ricavo può essere riepilogata nella seguente tabella:

Ricavi Netti ¹ - Dati in mln di Euro	31.12.2023	31.12.2022
<i>Settore Part. & Investimenti</i>	0,8	1,0
<i>Settore Design</i>	71,3	83,3
<i>Settore Automotive</i>	45,4	40,5
<i>Settore Abbigliamento</i>	23,5	24,5
<i>Settore Real Estate</i>	2,2	4,9
<i>Settore Serramenti</i>	14,8	-
<i>ELIMINAZIONE IC</i>	(0,6)	(0,6)
TOTALE CONSOLIDATO	157,5	153,6

Nota: 1) Per Ricavi Netti si intende la somma di (i) ricavi, (ii) altri proventi e (iii) variazioni delle rimanenze.

Prospetto del conto economico complessivo consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto del conto economico complessivo consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

(Valori in unità di Euro)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Utile/(Perdita) dell'esercizio (A)	49.925.466	(1.773.461)
Altri Utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti	(339.142)	628.029

(Valori in unità di Euro)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio	83.052	(123.958)
Totale Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.1)	(256.090)	504.071
Altri Utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")	(129.367)	25.970
Totale Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.2)	(129.367)	25.970
Totale Altri Utili/(Perdite) al netto dell'effetto fiscale (B) = (B.1) + (B.2)	(385.457)	530.041
Totale Utile/(Perdita) complessiva A + B	49.540.009	(1.243.420)
Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:		
Interessenze di pertinenza di terzi	(687.878)	(2.354.613)
Risultato di pertinenza del Gruppo	50.227.887	1.111.193

Rendiconto finanziario consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022 ¹
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi		49.925.466	(1.773.461)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:			
<i>Imposte correnti</i>		1.199.132	991.192
<i>Imposte differite</i>		(1.672.331)	(151.956)
<i>Ammortamenti materiali</i>		9.018.213	8.430.865
<i>Ammortamenti immateriali e svalutazioni</i>		431.207	424.238
<i>Dividendi ricevuti</i>		(6.569.697)	-
<i>Proventi finanziari</i>		(4.826.765)	(5.215.223)
<i>Oneri finanziari</i>		2.556.459	2.463.842
<i>(Utili)/Perdite di cambio</i>		10.084	4.612
<i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri</i>		50.033	236.616
<i>Accantonamenti per trattamento di fine rapporto</i>		1.287.951	1.407.511

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022 ¹
<i>(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>		1.217.355	-
<i>Svalutazioni (riprese di valore) su crediti</i>		7.199.042	9.122.396
<i>(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni e attività finanziarie</i>		(47.838.350)	-
<i>Svalutazioni (riprese di valore) su attività finanziarie</i>		778.713	(116.732)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante		12.766.511	15.823.900
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze		(236.476)	9.596.064
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti		1.987.651	(6.252.136)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti		(1.676.959)	476.049
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa		12.840.727	19.643.877
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri		590.223	(73.128)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto		(1.459.118)	(1.319.541)
Variazione crediti/debiti fiscali		(1.889.547)	(1.020.892)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		10.082.285	17.230.316
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Dividendi ricevuti su partecipazioni e attività finanziarie		6.598.936	270.000
Investimenti in:			
<i>Partecipazioni</i>		-	(6.972.520)
<i>Attività Materiali</i>		(13.544.979)	(7.587.210)
<i>Attività Immateriali</i>		(312.551)	(328.369)
Flusso di liquidità connesso ad aggregazioni d'impresa:			
<i>Cascina Canavese S.r.l.</i>	3	(5.262.489)	-
<i>Gruppo finestre S.r.l.</i>	3	(8.334.761)	-
<i>Daga S.r.l.</i>	3	(3.090.171)	-
<i>Serramenti Verona S.r.l.</i>	3	(838.727)	-
<i>Castiglioni Serramenti S.r.l.</i>	3	(585.549)	-
Prezzo differito Sport Fashion Service S.r.l.		(2.000.000)	-
Realizzo dalla dismissione di:			
<i>Altre attività finanziarie</i>		8.914	316.635

(Valori in unità di Euro)	Note	31.12.2023	31.12.2022 ¹
<i>Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate</i>		68.105.119	4.443.606
<i>Attività Materiali</i>		436.324	-
<i>Attività Immateriali</i>		-	83.546
(Incremento) decremento dei crediti finanziari		(599.219)	1.077.346
Interessi percepiti		2.885.453	5.215.223
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		43.466.300	(3.481.743)
ATTIVITA' FINANZIARIA			
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori (comprese passività IFRS 16)		(3.509.566)	(12.212.275)
Emissione (rimborso) prestiti obbligazionari		(15.194.464)	-
Interessi corrisposti		(2.797.086)	(2.455.235)
Variazione nelle passività finanziarie		23.101	(3.690.408)
Pagamento dividendi a interessenze di minoranza		(10.612.406)	(1.234.955)
Versamenti di capitale da soci di minoranza		4.113.000	-
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE		(27.977.421)	(19.592.873)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)		25.571.164	(5.844.300)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)		61.715.966	67.560.266
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)		87.287.130	61.715.966

Nota: 1) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione e bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 poiché riflettono le riclassifiche correlate alla cessione di Gruppo Zaffiro, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 5. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 2.2.1 della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

Valori in unità di Euro	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserve da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da cash flow Hedge	Riserva da attività finanziarie	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2022	87.907.017	-	53.716.218	81.272.347	(677.678)	44.020	-	17.163.725	239.425.649
Variazione nell'area di consolidamento	-			(3.708.183)	(45.390)			(3.218.947)	(6.972.520)

Valori in unità di Euro	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserve da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da cash flow Hedge	Riserva da attività finanziarie	Interessenze di minoranza	Totale
Dividendi distribuiti								(1.234.955)	(1.234.955)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-			650.867	441.330	18.996	-	(2.354.613)	(1.243.420)
Saldo al 31 dicembre 2022	87.907.017	-	53.716.218	78.215.031	(281.738)	63.016	-	10.355.210	229.974.754
Saldo al 1 gennaio 2023	87.907.017	-	53.716.218	78.215.031	(281.738)	63.016	-	10.355.210	229.974.754
Variazione nell'area di consolidamento				(457.004)	9.175			14.969.904	14.522.075
Dividendi distribuiti				(10.000.000)				(613.374)	(10.613.374)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	50.500.265	(187.456)	(84.923)	-	(687.878)	49.540.008
Saldo al 31 dicembre 2023	87.907.017	-	53.716.218	118.258.292	(460.019)	(21.907)	-	24.023.862	283.423.463

Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Disponibilità liquide	117	178
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	87.171	61.538
Altre attività finanziarie correnti	1.456	-
Liquidità	88.744	61.716
Debito finanziario corrente	(4.020)	(35.368)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	(9.917)	(12.679)
Indebitamento finanziario corrente	(13.937)	(48.047)
Indebitamento finanziario corrente netto	74.807	13.669
Debito finanziario non corrente	(31.225)	(282.698)
Strumenti di debito	-	-
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(1.316)	(2.009)

(Migliaia di Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Indebitamento finanziario non corrente	(32.541)	(284.707)
Totale indebitamento finanziario	42.266	(271.038)
- di cui passività finanziarie IFRS 16		
- corrente	(2.915)	(9.216)
- non corrente	(29.226)	(255.406)
Posizione finanziaria netta ante IFRS 16	74.407	(6.416)

Per maggiori dettagli sulla posizione finanziaria netta, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pag. 127) della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Con riferimento alle garanzie e ai *covenant* riguardanti i finanziamenti, si fornisce di seguito una sintetica descrizione relativa ai finanziamenti bancari garantiti più rilevanti contratti dal Gruppo Mittel ed in essere al 31 dicembre 2023, nonché alcune informazioni relative ai prestiti obbligazionari emessi da Mittel:

- finanziamento a medio-lungo termine erogato da Banco BPM S.p.A. alla società IMC S.p.A., controllata del Gruppo Mittel, il cui contratto è stato sottoscritto in data 27 settembre 2017 per un importo complessivo pari ad Euro 32 milioni. Alla data del 31 dicembre 2023 il debito residuo risultava pari a circa Euro 8,9 milioni. Al 31 dicembre 2023, erano previsti dei *covenant* finanziari solo sulla quota residua del finanziamento a medio/lungo termine originariamente contratto in sede di ingresso nel capitale della società. Il finanziamento è stato integralmente estinto nel corso del mese di marzo 2024. Tuttavia, si evidenzia che, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2023, IMC S.p.A. ha completato un'operazione di rifinanziamento con UniCredit S.p.A. e Banco di Desio e della Brianza S.p.A. del debito derivante dall'acquisizione originaria. Tale operazione, anch'essa soggetta a *covenant* finanziari, è volta ad ottimizzare il processo di *deleverage* della società a condizioni economiche più vantaggiose.

Alla data del 31 dicembre 2023 tutti i *covenants* sono stati rispettati.

Relativamente ai prestiti obbligazionari emessi da Mittel, al 31 dicembre 2023 il saldo risulta nullo (Euro 15,5 milioni al 31 dicembre 2022). In data 27 luglio 2023 Mittel ha interamente estinto il prestito obbligazionario “Mittel S.p.A. 2017 – 2023” mediante il versamento di un importo pari a circa Euro 15,2 milioni a titolo di quota capitale e pari a circa Euro 0,3 milioni a titolo di interessi (al tasso pari al 3,75%).

Inoltre, al 31 dicembre 2023 sono in essere i seguenti impegni e garanzie prestate:

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Garanzie:		
di natura commerciale	4.448.105	4.628.105

(Euro)	31.12.2023	31.12.2022
Impegni:		
erogazione fondi	727.980	4.284.832
Totale	5.176.085	8.912.937

Le garanzie di natura commerciale sono attribuibili (i) per Euro 0,8 milioni a Mittel S.p.A. e si riferiscono a fidejussioni a favore dell’Agenzia delle Entrate per IVA chiesta a rimborso e/o compensata, (ii) per Euro 3,7 milioni alla contribuzione del settore immobiliare, riconducibile a fidejussioni per opere di urbanizzazione primarie richieste dal Comune di Milano, per Euro 0,7 milioni, e dal Comune di Como per Euro 3,0 milioni, e per Euro 25 migliaia alla contribuzione di Disegno Ceramica S.r.l..

Gli impegni all’erogazione di Fondi si riferiscono agli impegni per versamenti da effettuare in veicoli di investimento e al 31 dicembre 2023 sono ascrivibili a Earchimede S.p.A. per Euro 0,7 milioni; l’importo del 31 dicembre 2022 accoglieva impegni ascrivibili a Earchimede S.p.A. per Euro 3 milioni e a Mittel per Euro 0,3 milioni.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023 disponibile sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne l’operatività con controparti correlate individuate sulla base dell’art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all’ordinaria attività del Gruppo Mittel e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale.

Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

(Euro)	Verso amministratori sindaci e comitati interni	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale
Passività correnti				
Debiti diversi e altre passività	660.880	-	-	660.880
Conto economico				
Ricavi	-	50.000	-	50.000
Altri proventi	-	50.000	-	50.000
Costi per servizi	(3.156.163)	-	(35.445)	(3.191.608)
Costi per il personale	(464.105)	(21.978)	-	(486.083)

- La voce debiti diversi e altre passività correnti si riferisce al debito verso amministratori (Euro 517 migliaia) e verso sindaci (Euro 144 migliaia) per compensi maturati ancora da liquidare;

- Le voci Ricavi e Altri proventi si riferiscono al riaddebito dei servizi amministrativi e di domiciliazione resi a terzi aventi natura di parti correlate (collegate);
- La voce costi per servizi verso amministratori sindaci e comitati interni si riferisce per Euro 3.012 migliaia ai compensi agli Amministratori, per Euro 144 migliaia ai compensi al collegio sindacale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “Relazione sulla remunerazione” disponibile sul sito internet della società (www.mittel.it) sezione “Investor relations”. La voce costi per servizi verso altre parti correlate è relativa al rapporto di collaborazione con Gruppo Edile Milanese S.r.l.;
- La voce costi per personale si riferisce alla remunerazione dei dirigenti strategici del Gruppo Mittel. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “Relazione sulla remunerazione” disponibile sul sito internet della società (www.mittel.it) sezione “Investor relations”. I costi per il personale verso collegate si riferisce a personale dipendente che Mittel Generale Investimenti S.r.l. presta a Mittel.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pag. 128) della Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2023.

Relazione semestrale consolidata

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall’informativa sul Gruppo Mittel disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 27 settembre 2024 (la “Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024”), raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente.

I bilanci semestrali consolidati al 30 giugno 2023 e 2024 dell’Emittente sono stati sottoposti a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso le proprie relazioni di revisione senza rilievi rispettivamente in data 28 settembre 2023 ed in data 30 settembre 2024.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024 disponibile sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo <https://www.mittel.it/>.

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata dell’Emittente al 30 giugno 2024

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale finanziaria semestrale consolidata dell’Emittente al 30 giugno 2024 (raffrontata con i dati relativi all’esercizio precedente). La colonna “Note” riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio semestrale consolidato contenuta nella sezione “Note esplicative ed integrative” della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024, alla quale si rinvia.

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023 Restated ¹
Attività non correnti			
Attività immateriali	4	69.722	69.444
Attività materiali	5	73.294	70.991
- di cui diritti d'uso IFRS 16		34.049	30.890
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio	6	2.127	2.266
Crediti finanziari	7	11.077	11.075
Altre attività finanziarie	8	10.765	10.789

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023 Restated ¹
Crediti diversi e altre attività	9	6.865	11.313
Attività per imposte anticipate	10	13.050	13.453
Totale Attività Non Correnti		186.901	189.330
Attività correnti			
Rimanenze	11	73.888	70.363
Crediti finanziari	12	482	270
Altre Attività finanziarie	13	127	1.187
Attività fiscali correnti	14	1.607	1.240
Crediti diversi e altre attività	15	62.431	57.892
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	78.190	87.287
Totale Attività Correnti		216.725	218.237
Attività in via di dismissione		-	-
Totale Attività		403.626	407.567
Patrimonio Netto			
Capitale		87.907	87.907
Sovrapprezzo di emissione		53.716	53.716
Azioni proprie		-	-
Riserve		108.016	67.276
Utile (perdita) di periodo		3.642	50.500
Patrimonio di pertinenza del gruppo	17	253.281	259.400
Patrimonio di pertinenza dei terzi	18	24.953	24.024
Totale Patrimonio Netto		278.234	283.423
Passività non correnti			
Debiti finanziari	19	38.718	31.225
- di cui passività finanziarie IFRS 16		31.782	29.226
Altre passività finanziarie	20	1.300	1.316
Fondi per il personale	21	6.483	6.403
Passività per imposte differite	22	1.270	1.200

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023 Restated ¹
Fondi per rischi ed oneri	23	1.926	1.823
Debiti diversi e altre passività	24	582	45
Totale Passività Non Correnti		50.280	42.012
Passività correnti			
Debiti finanziari	25	9.311	13.925
- di cui passività finanziarie IFRS 16		3.570	2.915
Altre passività finanziarie	26	-	12
Passività fiscali correnti	27	1.713	1.645
Debiti diversi e altre passività	28	64.089	66.549
Totale Passività Correnti		75.113	82.131
Passività in via di dismissione		-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		403.626	407.567

Nota: 1) dati comparativi patrimoniali sono contrassegnati con "Restated" in quanto alcuni dati sono diversi da quelli originariamente pubblicati poiché variati in funzione del completamento del processo di allocazione del prezzo di acquisizione delle entità del settore Serramenti (acquisite nel secondo semestre 2023). Tale allocazione ha comportato unicamente la riclassificazione nell'ambito delle attività, non avendo effetti sulla composizione e valore del Patrimonio netto e delle Passività del Gruppo al 31 dicembre 2023.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione "Note esplicative ed integrative" (pagg. 77-97) della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024.

Prospetto del conto economico consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024

Nella tabella che segue si riporta il conto economico semestrale consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024 (raffrontato con i dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente). La colonna "Note" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio semestrale consolidato contenuta nella sezione "Note esplicative ed integrative" della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024, alla quale si rinvia.

(Valori in migliaia di Euro)	Note	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023
Ricavi	29	84.703	67.298
Altri proventi	30	2.214	3.849
Variazioni delle rimanenze	31	3.525	1.949
Costi per acquisti	32	(39.120)	(31.438)
Costi per servizi	33	(19.649)	(18.348)
Costi per il personale	34	(20.338)	(16.938)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023
Altri costi	35	(1.325)	(1.795)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	36	(5.037)	(4.482)
Accantonamenti al fondo rischi	37	(20)	(177)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	38	(139)	(474)
Risultato Operativo		4.814	(556)
Proventi finanziari	39	1.774	1.839
Oneri finanziari	40	(1.058)	(1.205)
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	41	18	-
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	42	(62)	(105)
Risultato ante Imposte		5.486	(27)
Imposte sul reddito	43	(904)	(424)
Risultato da Attività in funzionamento		4.582	(451)
Risultato da attività destinate alla cessione o cessate	44	-	44.409
Utile (perdita) dell'esercizio		4.582	43.959
Attribuibile a:			
Risultato di Pertinenza di Terzi	45	941	(1.397)
Risultato di Pertinenza del Gruppo		3.642	45.356
Utile (Perdita) per azione (in Euro)	46		
Da attività ordinaria continuativa:			
- Base		0,045	0,558
- Diluito		0,045	0,558

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pagg. 98-103) della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024.

Ricavi per settore di attività

La composizione delle principali voci di ricavo può essere riepilogata nella seguente tabella:

Ricavi Netti ¹ - Dati in mln di Euro	30.06.2024	30.06.2023
<i>Settore Part. & Investimenti</i>	0,4	0,7

Ricavi Netti ¹ - Dati in mln di Euro	30.06.2024	30.06.2023
<i>Settore Design</i>	34,7	41,3
<i>Settore Automotive</i>	23,2	22,7
<i>Settore Abbigliamento</i>	8,0	8,5
<i>Settore Real Estate</i>	0,2	0,3
<i>Settore Serramenti</i>	24,1	-
<i>ELIMINAZIONE IC</i>	(0,2)	(0,3)
TOTALE CONSOLIDATO	90,4	73,1

Nota: 1) Per Ricavi Netti si intende la somma di (i) ricavi, (ii) altri proventi e (iii) variazioni delle rimanenze.

Prospetto del conto economico complessivo consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024

Nella tabella che segue si riporta il prospetto del conto economico complessivo consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024 (raffrontato con i dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente).

(Valori in migliaia di Euro)	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023
Utile/(Perdita) dell'esercizio (A)	4.582	43.959
Altri Utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti	183	(158)
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio	(36)	32
Totale Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.1)	147	(126)
Altri Utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio:		
Parte efficace degli Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")	159	(105)
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio	(38)	-
Totale Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.2)	121	(105)
Totale Altri Utili/(Perdite) al netto dell'effetto fiscale (B) = (B.1) + (B.2)	268	(231)
Totale Utile/(Perdita) complessiva A + B	4.850	43.728
Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:		
Interessenze di pertinenza di terzi	969	(1.482)
Risultato di pertinenza del Gruppo	3.881	45.210

Rendiconto finanziario consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024 (raffrontato con i dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente).

(Valori in migliaia di Euro)	30.06.2024	30.06.2023
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	4.582	43.959
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:		
<i>Imposte correnti</i>	514	387
<i>Imposte differite</i>	390	37
<i>Ammortamenti materiali</i>	4.940	4.285
<i>Ammortamenti immateriali e svalutazioni</i>	97	197
<i>Proventi finanziari</i>	(1.762)	(1.818)
<i>Oneri finanziari</i>	1.040	1.163
<i>(Utili)/Perdite di cambio</i>	7	22
<i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri</i>	20	177
<i>Accantonamenti per trattamento di fine rapporto</i>	819	553
<i>(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>	139	474
<i>Svalutazioni (riprese di valore) su crediti</i>	91	194
<i>(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni e attività finanziarie</i>	(18)	(47.838)
<i>Svalutazioni (riprese di valore) su attività finanziarie</i>	(29)	(89)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	10.830	1.701
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze	(3.525)	(1.949)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(180)	6.436
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(1.921)	637
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	5.204	6.825
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	82	(322)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(555)	(526)
Variazione crediti/debiti fiscali	(814)	(472)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	3.917	5.505
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		

(Valori in migliaia di Euro)	30.06.2024	30.06.2023
Investimenti in:		
<i>Attività Materiali</i>	(7.421)	(1.756)
<i>Attività Immateriali</i>	(375)	(77)
Flusso di liquidità connesso ad aggregazioni d'impresa:		
<i>Cascina Canavese S.r.l.</i>	-	(5.262)
<i>Prezzo differito Sport Fashion Service S.r.l.</i>	-	(2.000)
<i>Earn out Earchimede S.p.A.</i>	(12)	-
Realizzo dalla dismissione di:		
<i>Altre attività finanziarie</i>	1.258	9
<i>Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate</i>	-	68.105
<i>Attività Materiali</i>	177	1.320
(Incremento) decremento dei crediti finanziari	-	(4)
Interessi percepiti	1.544	1.044
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.830)	61.380
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori (comprese passività IFRS 16)	2.879	(7.899)
Interessi corrisposti	(1.024)	(1.164)
Pagamento dividendi a interessenze di minoranza	(10.041)	(10.612)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(8.185)	(19.675)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(9.098)	47.209
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	87.287	61.716
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)	78.190	108.925

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Nella tabella che segue si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2024.

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserve da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da cash flow Hedge	Interessenze e di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2023	87.907	-	53.716	78.215	(282)	63	10.355	229.975

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserve da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva da cash flow Hedge	Interessenze e di minoranza	Totale
Effetti derivanti da variazione nell'area di consolidamento	-			(454)	9		10.857	10.412
Dividendi distribuiti				(10.000)			(612)	(10.612)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-			45.356	(83)	(63)	(1.482)	43.728
Saldo al 30 giugno 2023	87.907		53.716	113.117	(356)	-	19.118	273.502
Saldo al 31 dicembre 2023 Restated ¹	87.907	-	53.716	118.258	(460)	(22)	24.024	283.423
Saldo al 1 gennaio 2024	87.907	-	53.716	118.258	(460)	(22)	24.024	283.423
Altri movimenti				1				1
Dividendi distribuiti				(10.000)			(40)	(10.040)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	3.641	131	109	969	4.850
Saldo al 30 giugno 2024	87.907	-	53.716	111.900	(329)	87	24.953	278.234

Nota: 1) I dati comparativi patrimoniali sono contrassegnati con "Restated" in quanto alcuni dati sono diversi da quelli originariamente pubblicati poiché variati in funzione del completamento del processo di allocazione del prezzo di acquisizione delle entità del settore Serramenti (acquisite nel secondo semestre 2023). Tale allocazione ha comportato unicamente la riclassificazione nell'ambito delle attività, non avendo effetti sulla composizione e valore del Patrimonio netto e delle Passività del Gruppo al 31 dicembre 2023.

Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2024

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

(Migliaia di Euro)	30.06.2024	31.12.2023 Restated
Disponibilità liquide	97	117
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	78.220	87.171
Altre attività finanziarie correnti ¹	482	1.456
Liquidità	78.799	88.743
Debito finanziario corrente	(7.218)	(4.008)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	(2.093)	(9.917)
Indebitamento finanziario corrente	(9.311)	(13.925)
Indebitamento finanziario corrente netto	69.488	74.819
Debito finanziario non corrente	(38.718)	(31.225)

(Migliaia di Euro)	30.06.2024	31.12.2023 <i>Restated</i>
Strumenti di debito	-	-
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(1.300)	(1.328)
Indebitamento finanziario non corrente	(40.018)	(32.553)
Totale indebitamento finanziario	29.469	42.266

Nota: 1) La voce si riferisce ai crediti finanziari correnti.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Note esplicative ed integrative” (pag. 104) della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024.

Con riferimento alle garanzie e ai *covenant* riguardanti i finanziamenti, si fornisce di seguito una sintetica descrizione relativa ai finanziamenti bancari garantiti più rilevanti contratti dal Gruppo Mittel ed in essere al 30 giugno 2024:

- finanziamento a medio-lungo termine erogato da UniCredit S.p.A. alla società IMC S.p.A., controllata del Gruppo Mittel, il cui contratto è stato sottoscritto in data 11 aprile 2024, con scadenza il 30 aprile 2028, per un importo complessivo pari a Euro 4,5 milioni. Il finanziamento prevede un tasso Euribor 3 mesi + spread 1,9%. A garanzia del finanziamento, la società controllante Mittel ha rilasciato una lettera di *patronage* impegnativa di pari importo al finanziamento concesso. Il contratto prevede il rispetto di predefiniti valori soglia, ovvero *covenant* finanziari, dei seguenti parametri economico-finanziari relativi al bilancio di IMC S.p.A. su base annuale: (i) Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA) come definiti nel contratto e (ii) Patrimonio netto;
- finanziamento a medio-lungo termine erogato da Banco di Desio e della Brianza S.p.A. alla società IMC S.p.A., controllata del Gruppo Mittel, il cui contratto è stato sottoscritto in data 23 aprile 2024, con scadenza il 10 agosto 2028, per un importo complessivo pari a Euro 3,0 milioni. Il finanziamento prevede un tasso Euribor 3 mesi + spread 1,9%. A garanzia del finanziamento, la società controllante Mittel ha rilasciato una lettera di *patronage* impegnativa. Il contratto prevede il rispetto di predefiniti valori soglia, ovvero *covenant* finanziari, dei seguenti parametri economico-finanziari relativi al bilancio di IMC S.p.A. su base annuale: (i) Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA) come definiti nel contratto e (ii) Patrimonio netto;

Alla data del 30 giugno 2024 tutti i *covenants* sono stati rispettati.

- Si segnala che, successivamente alla chiusura della Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024, il Gruppo Mittel ha sottoscritto un ulteriore finanziamento bancario nel contesto dell’operazione di acquisizione dell’intero capitale sociale di Ceramica Catalano S.p.A., come di seguito dettagliato:
- finanziamento (c.d. *acquisition loan*) a medio-lungo termine erogato da Unicredit S.p.A. alla società Italian Bathroom Design Group s.r.l., controllata del Gruppo Mittel. Il contratto di finanziamento è stato sottoscritto in data 16 settembre 2024, durata di 36 mesi, per un importo complessivo pari a Euro 15,0 milioni. A garanzia del finanziamento, la società controllante Mittel ha rilasciato una lettera di *patronage* impegnativa. Il contratto prevede il rispetto di predefiniti valori soglia, ovvero *covenant* finanziari, del seguente parametro economico-finanziario relativo al bilancio di Italian Bathroom Design Group S.r.l. su base annuale, ovvero Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA) come definiti nel contratto.

Inoltre, al 30 giugno 2024 sono in essere i seguenti impegni e garanzie prestate:

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.2024	31.12.2023 Restated
Garanzie:		
di natura commerciale	4.448	4.448
Impegni:		
erogazione fondi	728	728
Totale	5.176	5.176

Le garanzie di natura commerciale sono attribuibili (i) per Euro 0,8 milioni a Mittel S.p.A. e si riferiscono a fidejussioni a favore dell’Agenzia delle Entrate per IVA chiesta a rimborso e/o compensata, (ii) per Euro 3,7 milioni alla contribuzione del settore immobiliare, riconducibile a fidejussioni per opere di urbanizzazione primarie richieste dal Comune di Milano, per Euro 0,7 milioni, e dal Comune di Como per Euro 3,0 milioni, e per Euro 25 migliaia alla contribuzione di Disegno Ceramica S.r.l..

Gli impegni all’erogazione di Fondi si riferiscono agli impegni per versamenti da effettuare in veicoli di investimento e al 30 giugno 2024 sono ascrivibili ad Earchimede S.p.A. per Euro 0,7 milioni.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024 disponibile sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it.

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne l’operatività con controparti correlate individuate sulla base dell’art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2024, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all’ordinaria attività del Gruppo Mittel e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale.

Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

(Migliaia di Euro)	Verso amministratori sindaci e comitati interni	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale
Attività correnti				
Crediti diversi e altre attività	-	25	-	25
Passività correnti				
Debiti diversi e altre passività	398	-	-	398
Conto economico				
Ricavi	-	25	-	25

(Migliaia di Euro)	Verso amministratori sindaci e comitati interni	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale
Altri proventi	-	25	-	25
Costi per servizi	(398)	-	-	(398)
Costi per il personale	(156)	(12)	-	(168)

- La voce crediti diversi e altre attività correnti si riferisce al credito relativo ai servizi amministrativi resi a terzi aventi natura di parti correlate;
- La voce debiti diversi e altre passività correnti si riferisce al debito verso amministratori (Euro 326 migliaia), e verso sindaci (Euro 72 migliaia) per compensi maturati ancora da liquidare;
- Le voci Ricavi ed Altri proventi si riferiscono al riaddebito dei servizi amministrativi e di domiciliazione resi a terzi aventi natura di parti correlate (collegate);
- La voce costi per servizi verso amministratori sindaci e comitati interni si riferisce per Euro 326 migliaia ai compensi agli Amministratori, per Euro 72 migliaia ai compensi al collegio sindacale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “Relazione sulla remunerazione” dell’esercizio 2023 disponibile sul sito internet della società (www.mittel.it) sezione “investor relations”;
- La voce costi per personale si riferisce alla remunerazione dei dirigenti strategici del Gruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “Relazione sulla remunerazione” dell’esercizio 2023 disponibile sul sito internet della società (www.mittel.it) sezione “investor relations”. I costi per il personale verso collegate si riferisce a personale dipendente che Mittel Generale Investimenti S.r.l. presta a Mittel S.p.A..

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del 30 giugno 2024

Si specifica che, in data 19 settembre 2024, Mittel, per il tramite della sua controllata Italian Bathroom Design Group S.r.l., ha perfezionato l’acquisto del 100% del capitale di Ceramica Catalano S.p.A. marchio italiano dell’eccellenza industriale e tecnologica nel segmento ceramica sanitaria del settore Design (arredo bagno), per un corrispettivo complessivo di Euro 92 milioni.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024 e ai comunicati stampa disponibili sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it.

Ad eccezione di quanto precedentemente indicato, nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2024 e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati ulteriori fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con specifico riferimento alla evoluzione prevedibile della gestione, gli amministratori dell’Emittente hanno dichiarato nella Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024 che “la capacità di adattarsi alle sfide del mercato e la costante attenzione alla domanda di mercato pongono il Gruppo Mittel in una posizione solida per affrontare le opportunità e le sfide del mercato attuale. Inoltre, la solidità finanziaria del Gruppo Mittel, combinata a una gestione prudente della liquidità, continuerà a essere un punto di forza per mantenere un flusso di cassa positivo che consenta di finanziare ulteriori investimenti senza aumentare significativamente l’indebitamento”.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale consolidata 2024 (pagg. 28-29) disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it.

B.3 Intermediari

Intermonte SIM S.p.A. è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**” o “**Intermonte**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”), sono i seguenti:

- Intermonte SIM S.p.A.;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- BNP Paribas, Succursale Italia; e
- Equita SIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari, aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM e società di investimento (gli “**Intermediari Depositari**”), come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione all'Offerta, terranno in deposito le Azioni portate in adesione e provvederanno al relativo pagamento (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta). Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

B.4 Global Information Agent

Sodali & Co. S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall'Offerente quale global information agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il “**Global Information Agent**”).

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato, opa.mittel@investor.sodali.com, il numero verde 800 126 381 (per chi chiama da rete fissa dall'Italia), la linea diretta +39 06 85870339 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760.

Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è <https://transactions.sodali.com/>.

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

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha per oggetto massime 11.419.189 Azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative di circa il 14,04% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione Complessiva, ossia (i) la Partecipazione Iniziale pari complessivamente a n. 67.283.971 Azioni rappresentative dell'82,712% del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) la Partecipazione Offerente, corrispondente alla Data del Documento di Offerta alle n. 2.644.208 Azioni detenute dall'Offerente, rappresentanti il 3,25% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

L'Offerta è rivolta, nei limiti di cui alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

C.2 Strumenti finanziari convertibili

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni.

C.3 Autorizzazioni

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

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

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione Offerente e l'Azionista di Riferimento e le Persone che Agiscono di Concerto detengono la Partecipazione Iniziale.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente

Ad eccezione dei contratti di pegno di cui alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

D.3 Strumenti finanziari posseduti dalle Persone che Agiscono di Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Azionista di Riferimento e le Persone che Agiscono di Concerto detengono la Partecipazione Iniziale, rappresentativa dell'82,712% del capitale sociale.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Descrizione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 1,75 (*cum dividendo*) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini). Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro.

Il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente ed effettivamente corrisposta prima della Data di Pagamento e/o alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini e/o alle rispettive date di pagamento a esito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- il prezzo ufficiale per Azione Mittel rilevato il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio; e
- la media ponderata per i volumi negoziati sull'Euronext Milan dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni in determinati intervalli temporali ossia 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa).

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie o pareri elaborati da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

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

E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta

Il 6 dicembre 2024, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a circa Euro 1,61⁴. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'8,4% circa rispetto al prezzo delle Azioni in tale data.

E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di Riferimento¹	Media ponderata prezzi ufficiali delle Azioni² (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	1,57	0,18	11,1%

⁽⁴⁾ Fonte: Borsa Italiana

Periodo di Riferimento ¹	Media ponderata prezzi ufficiali delle Azioni ² (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
3 mesi	1,61	0,14	8,5%
6 mesi	1,59	0,16	10,3%
12 mesi	1,69	0,06	3,5%
12 mesi rettificati per il Dividendo 2024 ³	1,62	0,13	8,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 7 novembre 2024 – 6 dicembre 2024; ii) media ponderata di 3 mesi: 6 settembre 2024 – 6 dicembre 2024; iii) media ponderata di 6 mesi: 7 giugno 2024 – 6 dicembre 2024; iv) media ponderata di 12 mesi: 7 dicembre 2023 – 6 dicembre 2024; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Milan; 3) I prezzi ufficiali delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 (ex dividend date) sono stati rettificati sottraendo l'importo unitario del dividendo di Euro 0,12293 per Azione distribuito in data 7 febbraio 2024 (il "Dividendo 2024").

Per completezza informativa, si segnala che i prezzi delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 sono stati influenzati dalla decisione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 dicembre 2023 di proporre all'assemblea degli azionisti di Mittel di approvare la distribuzione del Dividendo 2024. L'assemblea degli azionisti tenutasi in data 31 gennaio 2024 ha votato favorevolmente tale proposta, distribuendo un dividendo di Euro 0,12293 per azione in data 7 febbraio 2024.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di adesione integrale all'Offerta da parte di tutti i titolari di Azioni, l'Esborso Massimo Complessivo sarà pari a Euro 19.983.580,75.

E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023. Per ulteriori dettagli si rimanda alla relazione e bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e al comunicato stampa relativo all'approvazione della stessa, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente.

(valori espressi in milioni di Euro, salvo ove diversamente specificato) 2022 ¹	2023	
Ricavi²	163,1	157,3
EBITDA^{3;4}	21,6	14,9
Risultato operativo³	12,5	4,2
<i>Cash flow⁵</i>	9,5	59,9
Per azione in circolazione (Euro)	0,12	0,74
Risultato netto consolidato (ex risultati attività discontinue)	5,7	5,5
Per azione in circolazione (Euro)	0,07	0,07
Risultato netto consolidato	(1,8)	49,9

(valori espressi in milioni di Euro, salvo ove diversamente specificato)	2022 ¹	2023
Per azione in circolazione (Euro)	(0,02)	0,61
Risultato netto di gruppo	0,7	50,5
Per azione in circolazione (Euro)	0,01	0,62
Patrimonio netto di gruppo	219,6	259,4
Per azione in circolazione (Euro)	2,70	3,19
Dividendi distribuiti⁶	-	10,0
Per azione in circolazione (Euro)	-	0,12293
Numero di azioni emesse (a)	81.347.368	81.347.368
Numero di azioni proprie (b)	-	-
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c=a-b)⁷	81.347.368	81.347.368

Fonte: Elaborazioni su dati consolidati Mittel

Note:

1) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella relazione e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 poiché riflettono le riclassifiche correlate alla cessione di Gruppo Zaffiro, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 5. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 2.2.1 della relazione al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023;

2) Per "Ricavi" si intende i ricavi inclusivi degli altri proventi;

3) Riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16;

4) L'EBITDA coincide con il margine operativo lordo riportato nel conto economico consolidato di Mittel;

5) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;

6) Dividendi distribuiti nell'esercizio;

7) Numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio.

Per completezza informativa si evidenzia che il risultato netto di gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato impattato significativamente dalla plusvalenza straordinaria realizzata a livello consolidato di circa Euro 44,4 milioni riveniente dalla cessione del Gruppo Zaffiro (perfezionatisi nel primo semestre dell'esercizio).

Con riferimento al Corrispettivo, tenuto conto della natura del *business* dell'Emittente e dei multipli finanziari generalmente utilizzati per le società quotate e/o dagli analisti finanziari nel settore di riferimento, sono stati analizzati i seguenti multipli:

- **EV/Ricavi**, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value*, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo, b) indebitamento finanziario netto, c) patrimonio netto di pertinenza di terzi, d) fondo per il personale, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate (i dati patrimoniali utilizzati sono relativi all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio, ovvero il 30 giugno 2024) e (ii) i ricavi consolidati;
- **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA;
- **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il risultato netto di gruppo;
- **P/Cash Flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il *Cash Flow* di pertinenza del gruppo (calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni);

- **P/Mezzi propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

La seguente tabella riporta una selezione di moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023 calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Dati in milioni di Euro	31-dic-22	31-dic-23
Capitalizzazione (P) ¹	142,4	142,4
Enterprise Value (EV)	131,4	131,4
EV/Ricavi ² (x)	0,81x	0,84x
EV/EBITDA ³ (x)	6,1x	8,8x
P/E ⁴ (x)	n.s.	2,8x
P/Cash flow ⁵ (x)	15,0x	2,4x
P/Patrimonio Netto di Gruppo (x)	0,65x	0,55x

Fonte: Elaborazioni su dati consolidati Mittel

Note:

1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni in circolazione;

2) Per Ricavi si intende i ricavi inclusivi degli altri proventi;

3) Riflette l'applicazione del principio contabile IFRS 16;

4) "n.s." indica moltiplicatori P/E non significativi in quanto maggiori di 40,0x;

5) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

A meri fini illustrativi, e senza pretese di esaustività, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2022 e 2023 relativi ad un campione di società quotate, in Italia e all'estero, ciascuna operante in attività potenzialmente comparabili a quelle dell'Emittente.

È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, le caratteristiche del modello di *business* dell'Emittente presentano comunque elementi di unicità che la rendono difficilmente comparabile con altre società quotate. Le società del campione selezionato presentano anche caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, esposizione geografica, marginalità e posizionamento competitivo e settori di appartenenza delle società operative da esse controllate. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al relativo contesto economico e normativo di riferimento.

Si rappresenta, inoltre, che la significatività di alcuni moltiplicatori potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società considerate:

- **CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite** è una *holding company* italiana, con sede a Milano e quotata sull'Euronext Milan, attiva principalmente nei settori della componentistica per autoveicoli (sospensioni, filtrazione, aria e raffreddamento) e della sanità (residenze ospedaliere e servizi di diagnostica);

- **EXOR N.V.** è una *holding company* europea, con sede ad Amsterdam e quotata alla Borsa di Amsterdam, le cui partecipazioni societarie principali sono riferite al settore automobilistico, al settore dei veicoli ad uso industriale e professionale e al settore delle tecnologie in ambito medicale e *consumer*;
- **Immsi S.p.A.** è una *holding company* italiana, con sede a Mantova e quotata sull'Euronext Milan, con partecipazioni principalmente nel settore navale (fabbricazione e commercializzazione di imbarcazioni per la difesa, barche da diporto, aliscafi e traghetti), nel settore immobiliare (attività turistiche e alberghiere) e nel settore dei motocicli e dei veicoli professionali leggeri;
- **Italmobiliare S.p.A.** è una *holding company* italiana, con sede a Milano e quotata sull'Euronext Milan – segmento STAR, con investimenti diretti in società partecipate e indiretti in fondi di *private equity*. Le principali partecipazioni dirette riguardano società nei settori delle energie rinnovabili, del caffè, dei profumi, della cosmetica e dei servizi di assistenza sanitaria;
- **Tamburi Investment Partners S.p.A.** è una *holding company* italiana, con sede a Milano e quotata sull'Euronext Milan – segmento STAR, che svolge attività di investimento nel capitale di rischio di società quotate o non quotate, direttamente o tramite veicoli societari. Si pone l'obiettivo di generare profitto dalla gestione attiva e dalla valorizzazione delle partecipazioni in ottica finanziaria.

Società ^{1;2;3;4}	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA ⁵ (x)		P/E (x)		P/Cash flow ⁶ (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
CIR S.p.A.	0,67x	0,63x	5,1x	4,3x	neg	16,4x	2,5x	2,2x	0,72x	0,71x
EXOR N.V.	neg	neg	neg	neg	4,8x	4,9x	3,4x	3,3x	0,99x	0,88x
Immsi S.p.A.	0,56x	0,59x	4,1x	3,9x	6,3x	9,0x	1,0x	1,0x	0,71x	0,75x
Italmobiliare S.p.A.	2,31x	1,91x	20,5x	11,4x	n.s.	17,4x	21,8x	10,6x	0,81x	0,77x
Tamburi Investment Partners S.p.A.	n.s.	n.s.	neg	neg	10,4x	16,4x	10,4x	16,4x	1,20x	1,02x
Media delle società del campione	1,18x	1,04x	9,9x	6,5x	7,2x	12,8x	7,8x	6,7x	0,89x	0,83x
Mediana delle società del campione	0,67x	0,63x	5,1x	4,3x	6,3x	16,4x	3,4x	3,3x	0,81x	0,77x
Mittel S.p.A.⁷	0,81x	0,84x	6,1x	8,8x	n.s.	2,8x	15,0x	2,4x	0,65x	0,55x

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg, bilanci consolidati relativi agli esercizi 2022 e 2023.

Note:

1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre;

2) L'EV delle società è stato determinato sulla base della loro capitalizzazione di mercato, calcolata sulla base del prezzo di chiusura di ciascuna società alla data del 6 dicembre 2024 (ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio), considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie. Le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono ai bilanci consolidati relativi al 30 giugno 2024;

3) Si indica la dicitura "neg" quando i dati economico-finanziari al denominatore del moltiplicatore sono negativi. "n.s." invece indica moltiplicatori EV/Ricavi non significativi in quanto maggiori di 20,0x o moltiplicatori P/E non significativi in quanto maggiori di 40,0x;

4) I moltiplicatori riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16;

5) EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati;

6) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;

7) La capitalizzazione e l'EV dell'Emittente sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo. Le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono al 30 giugno 2024.

Come sopra evidenziato, si sottolinea che, a giudizio dell'Offerente, le società incluse nel campione sopra menzionato sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili alla Società.

Fermo restando quanto sopra indicato in merito alle significative differenze esistenti tra l'Emittente e le società del campione sopra riportato ed alla conseguente limitata comparabilità di Mittel con le stesse, si osserva che i moltiplicatori EV/Ricavi e EV/EBITDA relativi all'Emittente risultano sostanzialmente inclusi nell'intervallo di valori medi e mediani dei moltiplicatori del campione.

Con riferimento al *business* dell'Emittente, l'Offerente ritiene maggiormente significativi i moltiplicatori P/E e P/Mezzi Propri, in quanto considerati maggiormente significativi per la natura peculiare dell'attività svolta dalle *holding* di partecipazioni. Si evidenzia, altresì, la limitata significatività del moltiplicatore P/E dell'Emittente calcolato sulla base dell'utile netto di gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (pari a circa 2,8x), che risulta inferiore ai valori medio e mediano del campione (pari rispettivamente a circa 12,8x e a circa 16,4x), in quanto significativamente impattato dalla plusvalenza straordinaria riveniente dalla cessione di Gruppo Zaffiro. Inoltre, con riferimento al moltiplicatore P/Mezzi propri, l'Emittente nel 2022 riportava un valore pari a circa 0,65x e nel 2023 pari a circa 0,55x, entrambi inferiori rispetto ai moltiplicatori medi e mediani del campione.

Con riferimento all'esercizio 2022, l'Emittente riportava un moltiplicatore P/Cash Flow pari a circa 15,0x, significativamente superiore rispetto ai valori medio e mediano delle società campione (pari rispettivamente a circa 7,8x e a circa 3,4x). Invece, con riferimento all'esercizio 2023, l'Emittente riportava un moltiplicatore P/Cash Flow pari a circa 2,4x, inferiore rispetto alla media e alla mediana del campione sopra evidenziato, pari rispettivamente a circa 6,7x e a circa 3,3x. Si evidenzia però che il multiplo espresso dall'Emittente risultava compreso tra il valore minimo del campione (rappresentato da Immsi S.p.A. con un multiplo pari a circa 1,0x) e il valore massimo (rappresentato da Tamburi Investment Partners S.p.A. con un multiplo pari a circa 16,4x).

Tali moltiplicatori, forniti a titolo informativo e redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta, sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

E.4 Media ponderata mensile dei prezzi registrati dalle Azioni Mittel nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta

Il 6 dicembre 2024, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari a circa Euro 1,61.

La seguente tabella riporta le medie, ponderate per i volumi giornalieri negoziati su Euronext Milan, dei prezzi ufficiali delle Azioni ordinarie Mittel, registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti al 6 dicembre 2024 (incluso), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio dell'Offerta.

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni ¹ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1-6 dicembre 2024	1,62	0,13	8,2%
Novembre 2024	1,57	0,18	11,2%
Ottobre 2024	1,64	0,11	6,4%

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni ¹ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Settembre 2024	1,65	0,10	6,0%
Agosto 2024	1,61	0,14	8,8%
Luglio 2024	1,54	0,21	13,9%
Giugno 2024	1,51	0,24	16,1%
Maggio 2024	1,52	0,23	14,9%
Aprile 2024	1,45	0,30	21,1%
Marzo 2024	1,45	0,30	20,5%
Febbraio 2024 ²	1,71	0,04	2,5%
Gennaio 2024 ²	1,67	0,08	4,9%
7-29 dicembre 2023 ²	1,39	0,36	26,2%

Fonte: Bloomberg.

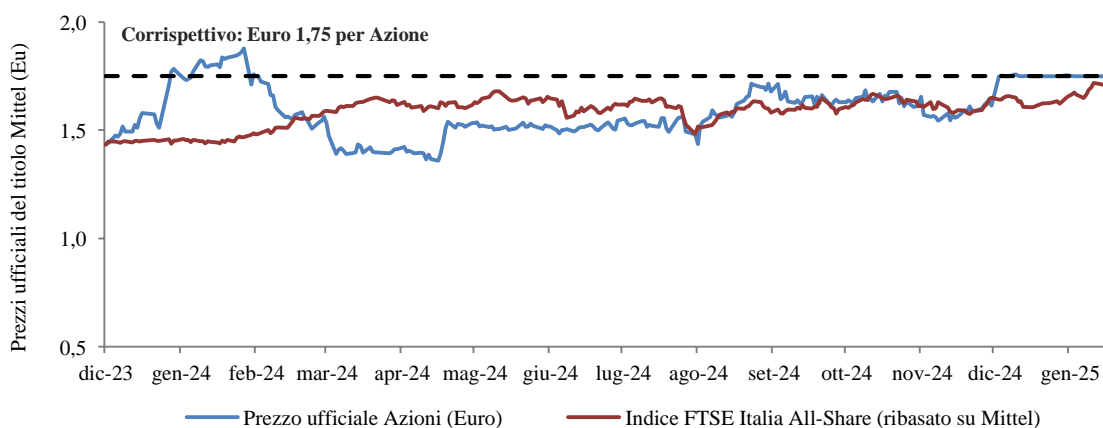
Note:

1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan;

2) I prezzi ufficiali delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 (ex dividend date) sono stati rettificati sottraendo l'importo unitario del Dividendo 2024.

Nello stesso periodo il prezzo ufficiale delle Azioni minimo e massimo registrati sono rispettivamente pari a circa Euro 1,36 (22 aprile 2024) e circa Euro 1,88 (2 febbraio 2024) (ovvero circa Euro 1,75, al netto del Dividendo 2024).

Il seguente grafico illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All-Share rilevati tra il 7 dicembre 2023 (incluso) e il 21 gennaio 2025 (fonte: elaborazione su dati Bloomberg).



Il prezzo ufficiale delle Azioni all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 21 gennaio 2025, risulta essere pari a circa Euro 1,75.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, durante l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e nell’esercizio in corso, l’Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente e /o dalle Persone che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatto salvo quanto di seguito indicato, negli ultimi 12 mesi, per tali intendesi i dodici mesi antecedenti alla Data di Annuncio, l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente – direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona – non hanno concluso alcuna operazione di acquisto e/o vendita di Azioni.

Data operazione	Modalità	Nominativo	Quantità di Azioni	Numero di operazioni	Numero di transazioni	Prezzo medio (Eu)
4-ott-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	2.700	1	1	1,6300
3-ott-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	5.400	1	2	1,6400
2-ott-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	14.064	1	7	1,6337
23-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	25.302	1	10	1,6302
22-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	23.958	1	13	1,5976
21-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	3.000	1	1	1,5550
12-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	13.358	1	3	1,5593
9-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	8.285	1	5	1,5511
8-ago-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	20.837	1	6	1,5297
8-mag-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	22.053	1	2	1,5403
24-apr-24	Acquisti su Euronext Milan	Corporate Value S.p.A.	16.750	1	7	1,4532
24-apr-24	Al di fuori di una sede di negoziazione	Marco Giovanni Colacicco e Antonella Colacicco ¹	7.375	1	1	1,3980 ²

Fonte: comunicati di Internal Dealing disponibili sul sito internet dell’Emittente.

Note:

1) Azioni in comproprietà ricevute in eredità;

2) Prezzo delle Azioni il giorno 24 aprile 2024 alle ore 14:30 (ora italiana).

Si segnala che, nel periodo compreso tra il 9 dicembre 2024 e la Data del Documento di Offerta, Lake Bidco ha eseguito operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall’Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – tali per cui, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente risulta complessivamente titolare di n. 2.644.208 Azioni, rappresentative del 3,25% del capitale sociale di Mittel. Si precisa che le suddette

operazioni di acquisto, di seguito riportate, sono state effettuate a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Data operazione	Modalità	Nominativo	Quantità di Azioni	Numero di operazioni	Numero di transazioni	Prezzo medio (Eu)
9-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	220.396	1	69	1,7492
10-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	28.926	1	7	1,7500
11-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	83.737	1	12	1,7500
12-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	65.000	1	8	1,7500
13-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	9.999	1	5	1,7500
16-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	146.942	1	3	1,7500
19-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	31.193	1	9	1,7500
20-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	8.500	1	1	1,7500
23-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	46.362	1	11	1,7500
27-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	3.790	1	4	1,7500
30-dic-24	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	8.795	1	7	1,7500
02-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	430.915	1	8	1,7500
03-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	216.633	1	12	1,7500
06-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	4.818	1	3	1,7500
07-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	10.536	1	6	1,7500
08-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	120.809	1	6	1,7500
09-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	26.466	1	5	1,7500
10-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	74.837	1	6	1,7500
13-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	36.653	1	4	1,7500
14-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	808.390	1	3	1,7500
15-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	91.048	1	8	1,7500
16-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	5.027	1	2	1,7500
17-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	39.500	1	3	1,7500
20-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	115.000	1	1	1,7500
21-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	5.841	1	4	1,7500
22-gen-25	Acquisti su Euronext Milan	Lake Bidco S.p.A.	4.095	1	2	1,7500

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

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del 30 gennaio 2025 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 27 febbraio 2025 (incluso) salvo proroga di tale periodo (il "**Periodo di Adesione**").

In assenza di proroga, il giorno 27 febbraio 2025 sarà, pertanto, il termine del Periodo di Adesione.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione.

Inoltre, nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 (tre) giorni dalla data di pubblicazione della modifica, ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di Riapertura dei Termini di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Offerta sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta al verificarsi delle circostanze di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti (ossia alla rinuncia alla Condizione Soglia) e precisamente per le sedute del 7 marzo, 10 marzo, 11 marzo, 12 marzo e del 13 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

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

- (i) nel caso in cui, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle azioni proprie⁵) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e abbia rinunciato alla Condizione Soglia, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi

⁵ Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni, presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul post-trading della CONSOB e di Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

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

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini.

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

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, alla quale si rinvia per maggiori informazioni.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesioni in pendenza dell'Offerta

Le Azioni Oggetto dell'Offerta, portate in adesione all'Offerta, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli azionisti conservano e possono esercitare i diritti economici ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

Tuttavia, gli azionisti che hanno aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie Azioni o compiere altri atti di disposizione (inclusi pegni, gravami o altri vincoli) aventi ad oggetto le Azioni, salvo l'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento dell'Emittente.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana le informazioni relative alle adesioni pervenute nel giorno stesso e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale rappresentata sul numero complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 41, Comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti.

Borsa Italiana pubblicherà tali informazioni mediante apposito avviso entro il giorno successivo al ricevimento.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione, entro la giornata, alla Consob e al mercato, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7.29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7.29 del 28 febbraio 2025 (salvo proroghe del

Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) comunicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta, (ii) l'avveramento o mancato avveramento o la rinuncia alla Condizione Soglia (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini e (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; (v) le modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting. I risultati definitivi dell'Offerta saranno invece resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7.29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia entro le ore 7.29 del 5 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con il quale saranno comunicati: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento della Condizione MAC e della Condizione Evento Ostativo o dell'eventuale rinuncia alle stesse e conferma dell'avveramento o del mancato avveramento o della rinuncia alla Condizione Soglia; (iii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) la conferma delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.

In caso di applicazione della disciplina della Riapertura dei Termini, entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini ossia il 13 marzo 2025 o, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia entro le 7:29 del 14 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), sarà pubblicato un comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti mediante il quale saranno comunicati: (i) i risultati provvisori dell'Offerta, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.

Inoltre, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia entro le 7:29 del 19 marzo 2025, (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, sarà diffusa la comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini e conferma (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché (ii) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate sull'Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *Internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di qualsiasi porzione dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in

Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d’America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

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

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all’Offerta, verificarne l’esistenza e l’applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all’Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, sarà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 6 marzo 2025 (la "**Data di Pagamento**"), ovvero, in caso di proroga, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione. L’eventuale nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota dall’Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo, relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 20 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Alla Data di Pagamento (ed eventualmente alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate all’Offerta (anche nel corso della eventuale Riapertura dei Termini) su di un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

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

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall’Offerente sul conto indicato dall’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all’Offerta.

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

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

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

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

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

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

G.1. Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta – calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei titolari di Azioni, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo Complessivo – l'Offerente si avvarrà di risorse derivanti dal Finanziamento, che è finalizzato al, e il cui importo copre il, pagamento del Corrispettivo spettante agli aderenti all'Offerta (nei limiti dell'Esborso Massimo Complessivo) nonché talune commissioni e spese connesse o relative all'Offerta. Si segnala tuttavia che l'Offerente si riserva di adempiere agli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, in tutto o in parte, con risorse differenti derivanti da finanziamenti soci effettuati da Progetto Co-Val e Corporate Value in misura paritetica e/o aumenti di capitale e/o versamenti effettuati in misura paritetica dai suoi soci entro la Data di Pagamento. Blue Fashion Group (anche attraverso Seconda Navigazione) e i soci di Corporate Value forniranno a Progetto Co-Val e Corporate Value le risorse eventualmente necessarie per fronte a tali impegni che non fossero già nella disponibilità di dette due società, mediante finanziamenti soci /o aumenti di capitale e/o versamenti effettuati entro la Data di Pagamento. Qualsiasi informazione relativa a tali modalità alternative di finanziamento degli obblighi di pagamento dell'Offerente connessi all'Offerta sarà prontamente resa nota al mercato mediante comunicato stampa.

A seguito della Fusione, il patrimonio dell'Emittente costituirà fonte per il rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento concesso all'Offerente ai fini dell'Offerta ovvero degli eventuali finanziamenti soci erogati per reperire risorse per far fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerta in luogo di quelle derivanti dal Finanziamento. Conseguentemente, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la Fusione.

Finanziamento

Le principali caratteristiche del Finanziamento sono riportate qui di seguito.

Beneficiario	Offerente
Terzi Datori di Garanzia	Progetto Co-Val, Blue Fashion Group e Corporate Value
Banca Finanziatrice	Unicredit
Banca Agente	Unicredit
Finanziamento	Il Finanziamento è suddiviso nelle seguenti due linee di credito, rispettivamente, per cassa e per firma: a) nella Linea BTC, per un importo massimo pari a Euro 25.000.000; b) nella Linea CCL, per un importo massimo pari all'Esborso Massimo Complessivo.
Scopo del Finanziamento	Per quanto attiene alla Linea BTC, (i) per pagare il prezzo degli acquisti al di fuori dell'Offerta, e (ii) per pagare il Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, nonché nel caso in cui si siano verificate le condizioni per l'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto in relazione all'Offerta; e (iii) per pagare i costi di transazione; e

	<p>Per quanto attiene alla Linea CCL, ai fini dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento e della Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta.</p>
Modalità di utilizzo	<p>La Linea BTC potrà essere utilizzata dall'Offerente in una o più soluzioni, esclusivamente per cassa, fino all'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 25.000.000. La Banca Finanziatrice effettuerà ciascuna erogazione dell'utilizzo richiesto a valere sulla Linea BTC per valuta alla data di utilizzo designata dall'Offerente qualora: (i) la relativa richiesta di utilizzo pervenga all'istituto finanziatore entro le ore 11.00 del Giorno Lavorativo antecedente la proposta data di utilizzo, che dovrà essere un Giorno Lavorativo ricompreso nel periodo di disponibilità della Linea BTC; (ii) l'ammontare dell'utilizzo oggetto di richiesta sia pari o inferiore all'importo disponibile della Linea BTC.</p> <p>Gli importi della Linea BTC non richiesti o comunque non erogati durante il relativo periodo di disponibilità saranno automaticamente cancellati e non potranno più essere utilizzati, venendo meno ogni obbligazione e responsabilità degli istituti finanziari al riguardo. Resta inoltre inteso che, a valere sulla Linea BTC, non potranno essere richiesti:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. più di 10 utilizzi per acquisti fuori Offerta, ciascuno per un ammontare non superiore a Euro 5.000.000; ii. più di 1 utilizzo alla Data di Pagamento dell'Offerta e della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini; e iii. più di 1 utilizzo a ciascuna data di <i>closing</i> relativo all'Obbligo di Acquisto e/o Diritto di Acquisto. <p>La Linea CCL potrà essere utilizzata dall'Offerente in una o più soluzioni, esclusivamente per firma, fino all'importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo Complessivo. L'Offerente potrà richiedere l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento e della Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta a valere sulla Linea CCL consegnando a Unicredit ciascuna richiesta di utilizzo entro la scadenza del periodo di disponibilità della Linea CCL, che, tra le altre cose, specifichi:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) l'ammontare complessivo della relativa garanzia di esatto adempimento che non potrà, in nessun caso, essere superiore all'importo disponibile della Linea CCL; (ii) la proposta di data di utilizzo, ossia un Giorno Lavorativo ricompreso nel relativo periodo di disponibilità e non anteriore alla data di deposito del Documento di Offerta; (iii) la durata massima di ciascuna garanzia di esatto adempimento, che non potrà superare la data di scadenza della Linea CCL. <p>Gli istituti emittenti (intendendosi la Banca Finanziatrice e ogni suo successore, avete causa o cessionario ai sensi del Contratto di Finanziamento) emetteranno la Garanzia di Esatto Adempimento o la Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta, qualora la richiesta di utilizzo pervenga agli istituti emittenti, il Giorno Lavorativo precedente rispetto alla proposta data di utilizzo.</p> <p>Resta inteso che non potranno essere richiesti più di 3 utilizzi a valere sulla Linea CCL entro il relativo periodo di disponibilità. Gli importi della Linea CCL non richiesti o comunque non erogati durante il relativo periodo di disponibilità saranno automaticamente cancellati e non potranno più essere utilizzati, venendo meno ogni obbligazione e responsabilità degli istituti emittenti al riguardo.</p>
Rimborso a scadenza	<p>Ferme restando le ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e la facoltà di rimborso anticipato volontario, l'Offerente dovrà rimborsare ogni importo erogato a valere sulla Linea BTC, in un'unica soluzione alla prima data tra: (i) il 6 dicembre 2025, e (ii) il giorno lavorativo successivo dalla data di efficacia di una delle Fusioni e, con riferimento alla Linea CCL, la data che cade il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla relativa Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successivo al 30 aprile 2025.</p>

<p>Obblighi di rimborso anticipato</p>	<p>L'Offerente in qualsiasi momento e, salvo ove espressamente diversamente stabilito, entro 10 Giorni Lavorativi: (a) dall'effettivo ricevimento dei relativi importi (o, se successiva, dalla data di valuta del relativo accredito); ovvero, come applicabile (b) dalla data di mancato impiego delle somme sotto indicata, dovrà effettuare il rimborso anticipato di ciascun ammontare erogato a valere sul Finanziamento, e non ancora rimborsato, come di seguito indicato, al verificarsi di fatti e circostanze di seguito indicate.</p> <p>(a) <u>Illegality</u></p> <p>Nel caso in cui, in qualsiasi momento, per qualsiasi istituto finanziatore del Finanziamento, divenga illecito, a seguito: (a) di nuove disposizioni di legge o regolamentari; e/o (b) di nuove disposizioni o provvedimenti di autorità giudiziarie, amministrative o di controllo (ivi incluse eventuali nuove interpretazioni ufficiali di disposizioni di legge o regolamentari attualmente in vigore adottate dalle menzionate autorità), mantenere la partecipazione dello stesso al Finanziamento o l'adempimento degli obblighi dallo stesso assunti ai sensi del contratto di finanziamento violino disposizioni di legge allo stesso applicabili, l'istituto finanziatore medesimo ne darà pronta comunicazione scritta all'Offerente. A seguito di tale comunicazione, gli istituti finanziari e l'Offerente collaboreranno in buona fede per adottare nel più breve tempo possibile le modifiche contrattuali necessarie per conservare il contratto di finanziamento e/o i suoi effetti. Qualora ciò non fosse possibile, l'Offerente dovrà rimborsare integralmente gli utilizzi del Finanziamento in essere relativamente alla quota di partecipazione dell'istituto finanziatore che ha inviato la comunicazione (ovvero, ove possibile, la porzione della quota di partecipazione che sia comunicata dal relativo istituto finanziatore che ponga fine alla situazione di illiceità) ed effettuare immediatamente il pagamento dei relativi interessi maturati e di ogni altro relativo importo dovuto ai sensi del contratto di finanziamento, entro e non oltre la data che cade per prima tra: (A) 30 (trenta) giorni dal ricevimento da parte dell'Offerente di tale comunicazione; o (B) il termine massimo consentito dalla disposizione di legge o regolamentare o provvedimento rilevante applicabile.</p> <p>(b) <u>Cambio di Controllo</u></p> <p>Nel caso di cambio di controllo (come definito nel contratto di finanziamento), il Finanziamento dovrà essere integralmente rimborsato alla data in cui tale evento si verifichi e gli importi non ancora utilizzati del Finanziamento saranno immediatamente cancellati e non saranno pertanto utilizzabili.</p> <p>(c) <u>Fusione</u></p> <p>Il Finanziamento dovrà essere integralmente rimborsato e gli importi non ancora utilizzati del Finanziamento saranno immediatamente cancellati e non saranno pertanto utilizzabili, nel caso in cui non sia divenuta efficace la Fusione, entro il giorno che cade alla scadenza del 12° mese dopo la data di stipula del contratto di Finanziamento.</p> <p>(d) <u>Cash Sweep</u></p> <p>L'Offerente o si impegna a destinare a rimborso anticipato obbligatorio, totale o parziale, del Finanziamento ad esso erogato, un importo corrispondente al 100% delle somme corrisposte o comunque versate, a qualsiasi titolo, da Mittel all'Offerente.</p> <p>(e) <u>Utilizzi acquisti fuori Offerta</u></p> <p>Laddove alla data che cade 10 Giorni Lavorativi dopo ciascun utilizzo acquisti fuori Offerta una parte o l'intero importo del relativo utilizzo non fosse stato utilizzato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni, a tale medesima data l'Offerente dovrà rimborsare il Finanziamento per un ammontare almeno pari a tale importo inutilizzato.</p> <p>Ad eccezione dei rimborsi anticipati obbligatori effettuati per l'ipotesi di <i>Illegality</i> e Utilizzi acquisti fuori Offerta di cui sopra, per le quali non saranno dovuti oneri di estinzione anticipata ovvero ulteriori penali, in tutti gli altri casi in cui l'Offerente sia tenuto ad effettuare un rimborso anticipato obbligatorio, lo stesso dovrà effettuare il relativo rimborso alla data</p>
---	--

	prevista per ciascuna specifica previsione di rimborso anticipato obbligatorio, corrispondendo gli oneri di estinzione anticipata qualora tale data non coincida con la data di scadenza più vicina del periodo di interessi della linea oggetto di rimborso obbligatorio.
Rimborsi anticipati volontari	L'Offerente avrà facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, ogni importo erogato dalla Banca Finanziatrice a valere sulla Linea BTC al medesimo concesso, con preavviso scritto da comunicarsi irrevocabilmente alla Banca Finanziatrice almeno 5 Giorni Lavorativi prima della data di rimborso, a condizione che, salvo il caso di integrale rimborso, ogni rimborso anticipato venga effettuato per un importo minimo in linea capitale di Euro 500.000. L'Offerente dovrà corrispondere alla Banca Finanziatrice: (i) gli interessi maturati sull'importo degli utilizzi oggetto di rimborso fino alla data dell'effettivo rimborso; nonché (ii) gli oneri di estinzione anticipata (questi ultimi, qualora l'Offerente abbia effettuato un rimborso anticipato non in coincidenza con l'ultimo Giorno Lavorativo del periodo di interessi dell'utilizzo oggetto di rimborso anticipato).
Tasso di interesse	Il tasso di interesse previsto dal Finanziamento, in relazione alla linea BTC, è pari a Euribor 3 mesi (fermo restando quanto previsto in caso di cessazione di tale indice) maggiorato di un margine dell'1,90% per anno, fermo restando che, laddove l'Euribor fosse negativo, la somma di Euribor e margine non potrà essere inferiore a zero.
Interessi di mora	In caso di mancato puntuale ed integrale pagamento da parte dell'Offerente di qualsiasi importo dovuto ai sensi dei documenti finanziari, saranno dovuti gli interessi di mora ad un tasso pari al tasso degli interessi tempo per tempo applicabile, rilevato sulla base di un periodo avente una durata pari a quella del periodo di interessi volta per volta applicabile per tutto il periodo del ritardo, maggiorato del 2% per anno.
Dichiarazioni e garanzie	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, e riferite all'Offerente. Si intendono rese alla data di sottoscrizione del contratto di Finanziamento e dovranno intendersi ripetute e confermate, tra le altre, alla Data di Pagamento, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini e alla data di pagamento dell'Obbligo di Acquisto e/o del Diritto di Acquisto.
Garanzie	A garanzia del rimborso del Finanziamento è prevista la concessione, a favore della Banca Finanziatrice, delle seguenti garanzie reali e personali: (i) pegno del 100% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) pegno del saldo attivo del conto corrente aperto a favore dell'Offerente presso la Banca Finanziatrice; (iii) pegno sull'insieme dei titoli e strumenti finanziari depositati sul conto gestione titoli e strumenti finanziari aperto dall'Offerente presso la Banca Finanziatrice e sul quale saranno depositate le azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente detenute di volta in volta dall'Offerente; (iv) garanzia autonoma a prima richiesta a garanzia del Finanziamento, rilasciata solidalmente da Progetto Co-Val e Corporate Value e Blue Fashion Group, per un importo massimo garantito complessivamente pari a Euro 30 milioni.
Covenant contrattuali	In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, a carico dell'Offerente, dell'Emittente e delle altre società dagli stessi controllate, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo: <ul style="list-style-type: none"> - mantenimento dell'attività sociale; - mantenimento <i>asset</i> necessari per operatività aziendale; - subordinazione e postergazione di ogni eventuale finanziamento soci; - aprire e mantenere aperto il conto corrente presso la Banca Finanziatrice e mantenere la cassa rilevante; - mantenimento di polizze assicurative valide ed efficaci - promozione dell'Offerta in conformità al Documento di Offerta; - astensione dall'incrementare del Corrispettivo senza il consenso della Banca Finanziatrice;

	<ul style="list-style-type: none"> - utilizzo del Finanziamento in conformità allo scopo del Finanziamento; - tenuta corretta della contabilità; - rispetto della normativa (anche tributaria); - deposito sul conto gestione di tutte le Azioni Mittel acquistate e relativa costituzione in pegno delle stesse; - <i>negative pledge, pari passu</i>; - divieto di costituzione di gravami; - limitazioni al perfezionamento di operazioni straordinarie; - limitazioni alla distribuzione di dividendi; - limitazioni alla contrazione di indebitamento; - limitazioni alla concessione di finanziamenti e garanzie; - limitazioni alle operazioni su strumenti finanziari derivati; - anticorruzione e riciclaggio; - limitazioni a eseguire pagamenti di natura straordinaria; - divieto di disposizione delle Azioni Mittel depositate sul conto gestione.
Covenant finanziari	Costituisce evento rilevante ai sensi del Finanziamento, tra le altre cose, il caso in cui l'indebitamento finanziario in capo all'Emittente e alle società del Gruppo Mittel sia cumulativamente superiore all'EBITDA di Mittel.
Distribuzioni	<p>L'Offerente si impegna a non procedere alla distribuzione di riserve, né al rimborso in tutto o in parte del capitale sociale.</p> <p>L'Offerente si impegna a non procedere, per tutta la durata del Finanziamento, alla distribuzione di utili e/o dividendi, né a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci, anche per interposta persona (incluso, a titolo esemplificativo, quale pagamento di capitale, interessi o altre utilità su prestiti soci anche sotto forma obbligazionaria, oppure quale corrispettivo per servizi resi e/o <i>monitoring o management fees</i> in favore degli azionisti dell'Offerente).</p>
Legge applicabile	Legge italiana.
Foro di competenza	Foro di Milano.

G.1.2 Garanzie di esatto adempimento

In data 15 gennaio 2025, Unicredit ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis*, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, Unicredit si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le somme dovute dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo Complessivo.

Inoltre, Unicredit si è impegnata ai sensi del Finanziamento, qualora si verificassero i presupposti, a rilasciare la Garanzia di Esatto Adempimento Obbligo di Acquisto e Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero del Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta), sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo Complessivo.

Unicredit erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti, alle relative date di pagamento, per conto dell'Offerente.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Emittente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerta è finalizzata a consentire al Gruppo Mittel di perseguire in maniera più efficiente e proficua le proprie attività e i propri programmi futuri di crescita.

L'Offerente ritiene, infatti, che l'obiettivo di una gestione più efficace e incisiva del Gruppo possa essere perseguito in modo più funzionale e semplice con un numero di azionisti limitato (piuttosto che con un azionariato ampiamente diffuso), e con la possibilità di beneficiare dei minori costi/oneri e di una più elevata flessibilità organizzativa e gestionale.

In particolare, a giudizio dell'Offerente, il Delisting consentirebbe al Gruppo Mittel di perseguire i propri obiettivi di medio/lungo termine con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi e oneri di gestione conseguente al venir meno dello *status* di Emittente quotato di Mittel. Inoltre, l'Offerente ritiene che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Attraverso l'Offerta l'Offerente riconosce agli azionisti dell'Emittente l'opportunità di liquidare il proprio investimento nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle offerte dal mercato prima della Data di Annuncio.

Qualora si verificano i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente di realizzare la fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (Fusione Inversa). Qualora al contrario non si verificano i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta e, pertanto, l'Emittente restasse quotata su Euronext Milan, il Delisting sarà conseguito mediante l'esecuzione della Fusione per il Delisting.

G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito all'effettuazione di investimenti significativi ulteriori rispetto a quelli attualmente previsti dall'Emittente e a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nei settori industriali in cui il Gruppo Mittel stesso opera.

G.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data del Documento di Offerta, salvo quanto segue, l'Offerente non ha pianificato, né adottato, alcuna decisione formale circa operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione dell'attività dell'Emittente.

G.2.3.1 Fusione Inversa

Nel caso in cui si siano verificati i presupposti del Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente, di intesa con Progetto Co-Val, Corporate Value, Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente la Fusione Inversa dell'Offerente (eventualmente insieme a Progetto Co-Val) nell'Emittente.

In tale scenario, si rappresenta sin d'ora che: (a) agli azionisti dell'Emittente che (x) non abbiano dismesso le Azioni delle quali sono titolari nel contesto dell'Offerta e (y) non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del Codice Civile (e non per effetto della fusione stessa); (b) poiché l'Emittente non sarà più una società con azioni quotate su un mercato regolamentato, l'eventuale valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni; (c) l'eventuale valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo (potendo lo stesso anche essere diverso dal Corrispettivo).

G.2.3.2 Fusione per il Delisting

Laddove venga data esecuzione alla Fusione per Delisting, si rappresenta sin d'ora che:

- a) gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Delisting sarebbero legittimati a esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto – per effetto del concambio della Fusione per Delisting – riceverebbero partecipazioni della società incorporante non quotate su alcun mercato regolamentato;
- b) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione della Fusione per Delisting;
- c) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- d) gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;

a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene la Fusione per Delisting non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, potrebbero diventare – anche a seconda di quale sarà il soggetto giuridico incorporante l'Emittente – titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella della Fusione per Delisting.

G.2.3.2 Fusione Inversa senza Delisting

In caso di Fusione Inversa senza Delisting, si rappresenta sin d'ora che:

- a) agli azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del Codice Civile (e non per effetto della fusione stessa, non operando la fattispecie di cui all'art. 2437-quinquies del Codice Civile);
- b) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene tale Fusione Inversa Senza Delisting non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni dell'Emittente potrebbero diventare titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una

società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella di tale Fusione Inversa Senza Delisting.

G.2.4 Modifiche previste alla composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta non sono state prese decisioni in merito a modifiche della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.5 Modifiche dello Statuto

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, nel contesto dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

G.3. Mancata ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e avesse rinunciato alla Condizione Soglia, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni, sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto di seguito indicato. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Diversamente, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, al di fuori della medesima, ai sensi della normativa

applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto.

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e Consob non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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

In caso di Delisting, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell'Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente non è parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2. Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente sia parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

I.1. Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

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

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa pari a Euro 75.000, oltre IVA (se dovuta), per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - a. una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, con un massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - b. un diritto fisso di importo pari a Euro 5 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un importo pari al 50% delle commissioni di cui al punto (ii) a. che precede, relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui al punto (ii) b. che precede.

Le commissioni *sub* B che precede saranno pagate subordinatamente all'efficacia dell'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su tutte le Azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ad esclusione della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Offerente, non è prevista alcuna forma di riparto.

M) APPENDICI

M.1. Comunicato dell'Offerente

Comunicazione diffuso al mercato da Mittel S.p.A. su richiesta e per conto di Lake BidCo S.p.A.

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI MITTEL S.p.A. PROMOSSA DA LAKE BIDCO S.p.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), avente a oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie (le "Azioni") di Mittel S.p.A. ("Mittel" o l'"Emittente")

Milano, 9 dicembre 2024 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), Lake BidCo S.p.A., con sede legale in Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 13855240969, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000 ("**Offerente**"), società costituita e partecipata, in misura paritetica, da Progetto Co-Val S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10412790965, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 22.250.840 ("**Progetto Co-Val**") e da Corporate Value S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 0414710960, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 120.000 ("**Corporate Value**" e, insieme a Progetto Co-Val, gli "**Azionisti dell'Offerente**"), rende noto di aver assunto, in data odierna, la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"**Offerta**"), finalizzata a:

- (i) acquisire n. 14.063.397 Azioni, rappresentative di circa il 17,288% del capitale sociale dell'Emittente, pari alla totalità delle Azioni in circolazione, dedotte le Azioni nella titolarità degli Azionisti dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite), ossia: (a) le n. 64.295.150 Azioni, rappresentanti circa il 79,038% del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente Comunicazione, relative alla partecipazione detenuta direttamente da Progetto Co-Val e indirettamente da Blue Fashion Group (come di seguito definita), tramite Seconda Navigazione (come di seguito definita) (la "**Partecipazione di Maggioranza**"); (b) le n. 2.840.517 Azioni detenute, alla data della presente Comunicazione, da Corporate Value, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente (c) le n. 64.596 Azioni detenute da Blue Fashion Group, società che controlla indirettamente l'Emittente, rappresentative di circa lo 0,079% del capitale sociale dell'Emittente; (d) le n. 76.333 Azioni detenute, alla data della presente Comunicazione, da Marco Giovanni Colacicco, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente; e (e) le n. 7.375 Azioni in comproprietà tra Marco Giovanni Colacicco e la sorella Antonella Colacicco, pari a circa lo 0,009% del capitale sociale (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta;

- (ii) ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente, "**Borsa Italiana**" e il "**Delisting**").

Si segnala che, alla data della presente Comunicazione, Progetto Co-Val, Corporate Value e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente una partecipazione nell'Emittente pari a complessive n. 67.283.971 Azioni, rappresentative di circa l'82,712% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente pagherà un corrispettivo in denaro pari a Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari all'8,4% circa rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 6 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data della presente Comunicazione) (la "**Data di Riferimento**") e (ii) un premio pari a circa l'11,1%, 8,5%, 10,3% e 3,5% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei precedenti uno, tre, sei e dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa).

L'Offerente promuoverà l'Offerta nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, depositando presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "**Consob**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**"), destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati e descritti i soggetti partecipanti all'operazione e i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. I SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

L'Offerente è Lake BidCo S.p.A., società per azioni costituita specificamente per dar corso all'Offerta. Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene Azioni dell'Emittente.

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto come segue: (i) Progetto Co-Val detiene una partecipazione pari a nominali Euro 25.000, rappresentativa del 50% del capitale sociale; e (ii) Corporate Value detiene una partecipazione pari a nominali Euro 25.000, rappresentativa del 50% del capitale sociale. Il capitale sociale di Progetto Co-Val è interamente detenuto da Seconda Navigazione S.r.l., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 08769750962, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000 ("**Seconda Navigazione**"). Il capitale sociale di Seconda Navigazione, a sua volta, è interamente detenuto da Blue Fashion Group S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Armando Diaz n. 6, Codice Fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 02137490419, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 31.440.000 ("**Blue Fashion Group**"). Il capitale di Blue Fashion Group è detenuto come segue: (i) la Sig.ra Francesca Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni; (ii) la Sig.ra Lucia Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni; (iii) il Sig. Davide Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni (insieme le "**Partecipazioni Blue Fashion Group**"). Sulla totalità delle Partecipazioni Blue Fashion Group è stato costituito un diritto di usufrutto congiunto, con reciproco diritto di accrescimento, a favore dei Sigg. Franco Stocchi e Anna Buratti. Il capitale sociale di Corporate Value è detenuto come segue: (i) Ludovico Colacicco detiene (a) direttamente, una partecipazione di n. 17.400 azioni, pari al 14,50% del capitale sociale; (b) tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A., la nuda proprietà di n. 30.000 azioni, pari al 25% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Marco Giovanni Colacicco; (c)

direttamente, in nuda proprietà una partecipazione di n. 12.000 azioni, pari al 10% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Georgia Cali Vella; e (d) in nuda proprietà una partecipazione di n. 600 azioni, pari allo 0,50% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Marco Giovanni Colacicco; (ii) Camilla Colacicco detiene (a) direttamente, una partecipazione di n. 17.400 azioni, pari al 14,50% del capitale sociale; (b) tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A., la nuda proprietà di n. 30.000 azioni, pari al 25% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Marco Giovanni Colacicco; (c) direttamente, in nuda proprietà una partecipazione di n. 12.000 azioni, pari al 10% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Georgia Cali Vella; (d) direttamente, in nuda proprietà, una partecipazione di n. 600 azioni, pari allo 0,50% del capitale sociale, su cui è stato costituito un diritto di usufrutto a favore di Marco Giovanni Colacicco. Corporate Value, alla data della presente Comunicazione, risulta pertanto controllata da Marco Giovanni Colacicco, il quale in qualità di usufruttuario dispone, direttamente o tramite Cordusio Fiduciaria S.p.A., dei diritti di voto spettanti al 51% del capitale sociale.

Blue Fashion Group, tramite Seconda Navigazione e Progetto Co-Val, controlla l'Emittente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente

Ai sensi degli artt. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF e 44-quater del Regolamento Emittenti, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") i seguenti soggetti:

- a) Progetto Co-Val, in quanto soggetto che detiene una partecipazione del 50% nell'Offerente e detiene direttamente la Partecipazione di Maggioranza;
- b) Corporate Value, in quanto soggetto che detiene una partecipazione del 50% nell'Offerente e detiene in via diretta n. 2.840.517 Azioni, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente;
- c) Blue Fashion Group e la società interamente controllata Seconda Navigazione, che detengono indirettamente la Partecipazione di Maggioranza tramite Progetto Co-Val. Blue Fashion Group detiene inoltre in via diretta n. 64.596 Azioni, rappresentative di circa il 0,079% del capitale sociale dell'Emittente;
- d) Marco Giovanni Colacicco, in quanto: (i) titolare in via diretta di n. 76.333 Azioni, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente nonché, in comproprietà con la sorella Antonella Colacicco, di n. 7.375 Azioni rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale; e (ii) amministratore dell'Offerente;
- e) Antonella Colacicco, in quanto titolare in comproprietà con il fratello Marco Giovanni Colacicco di n. 7.375 Azioni, rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

1.3 Emittente e soggetto controllante

Emittente

L'Emittente è Mittel S.p.A., società per azioni costituita e operante in conformità alla legge italiana, con sede legale in Milano (MI), Via Borromei n. 5, Codice Fiscale, P.IVA e numero di

iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00742640154, capitale sociale Euro 87.907.017,00, interamente versato, suddiviso in n. 81.347.368 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Alla data della presente Comunicazione, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, Mittel si qualifica come "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w-*quater*.1) del TUF e dell'art. 2-*ter*, comma 1 del Regolamento Emittenti ed è un investitore di medio/lungo termine a capo di un gruppo con un approccio industriale e una gestione attiva dell'investimento grazie ai diversi servizi offerti.

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan e, pertanto, sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN Azioni: IT0001447348).

La durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in Azioni.

Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF e soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente risulta controllato da Progetto Co-Val (che detiene direttamente la Partecipazione di Maggioranza), che, a sua volta, è controllato, direttamente e indirettamente, rispettivamente, da Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, la quale, pertanto, controlla indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

L'Emittente non è, tuttavia, soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte né di Progetto Co-Vale né di Seconda Navigazione né di Blue Fashion Group, in quanto l'Emittente opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale ed opera in autonomia nei rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni ufficiali effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, gli azionisti che detengono direttamente partecipazioni superiori al 5% nel capitale sociale dell'Emittente sono riportati nella tabella che segue.

Azionista	Numero azioni	% sul capitale sociale
Progetto Co-Val	64.295.150	79,038%

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sono in essere patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente, di Progetto Co-Val, di Seconda Navigazione e di Blue Fashion Group.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle Condizioni di Efficacia di cui al Paragrafo 3.3.

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta tramite approvazione del proprio organo amministrativo in data 9 dicembre 2024.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a ottenere la revoca delle Azioni dall'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan ("**Delisting**").

Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerta è finalizzata a consentire al gruppo cui fa capo l'Emittente (il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Mittel**") di perseguire in maniera più efficiente e proficua le proprie attività e i propri programmi futuri di crescita.

L'Offerente ritiene, infatti, che l'obiettivo di una gestione più efficace e incisiva del Gruppo possa essere perseguito in modo più funzionale e agevole in un Gruppo non quotato interamente partecipato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso (piuttosto che con un azionariato ampiamente diffuso). Il Delisting consentirebbe al Gruppo di perseguire i propri obiettivi di medio/lungo termine con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi e oneri di gestione conseguente al venir meno dello *status* di Emittente quotato di Mittel. Inoltre, l'Offerente ritiene che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti dell'Emittente l'opportunità di liquidare il proprio investimento nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che attualmente offre il mercato (per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 3.2.2 *infra*).

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha per oggetto massime 14.063.397 Azioni, senza indicazione del nominale e con godimento regolare, rappresentative di circa il 17,288% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione dedotte:

- a) la Partecipazione di Maggioranza, costituita da complessive n. 64.295.150 Azioni, rappresentative di circa il 79,038% del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente Comunicazione, attualmente detenuta direttamente da Progetto Co-Val e indirettamente da Blue Fashion Group tramite la società interamente controllata Seconda Navigazione;
- b) le n. 2.840.517 Azioni detenute, alla data della presente Comunicazione, da Corporate Value, rappresentative di circa il 3,492% del capitale sociale dell'Emittente;

- c) le n. 76.333 Azioni detenute, alla data della presente Comunicazione, da Marco Giovanni Colacicco, rappresentative di circa lo 0,094% del capitale sociale dell'Emittente;
- d) le n. 64.596 Azioni detenute, alla data della presente Comunicazione, da Blue Fashion Group, rappresentative di circa il 0,079% del capitale sociale dell'Emittente; e
- e) le n. 7.375 Azioni in comproprietà tra Marco Giovanni Colacicco e la sorella Antonella Colacicco, rappresentative di circa lo 0,009% del capitale sociale dell'Emittente.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione, nonché durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente prorogato e/o riaperto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti. Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

3.2 Corrispettivo unitario e sua determinazione e controvalore complessivo dell'Offerta

Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari ad Euro 1,75 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente (anche se non pagata, ma maturata) prima della Data di Pagamento (come di seguito definita).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute. Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Prezzo di quotazione alla Data di Riferimento

Il 6 dicembre 2024, ovvero alla Data di Riferimento, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a circa Euro 1,61 (fonte: Borsa Italiana). Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa l'8,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni in tale data.

Medie aritmetiche ponderate per i volumi negoziati in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di Riferimento ¹	Media ponderata prezzi ufficiali delle Azioni ² (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	1,57	0,18	11,1%
3 mesi	1,61	0,14	8,5%
6 mesi	1,59	0,16	10,3%
12 mesi	1,69	0,06	3,5%
12 mesi rettificati per il Dividendo 2024 ³	1,62	0,13	8,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 7 novembre 2024 – 6 dicembre 2024; ii) media ponderata di 3 mesi: 6 settembre 2024 – 6 dicembre 2024; iii) media ponderata di 6 mesi: 7 giugno 2024 – 6 dicembre 2024; iv) media ponderata di 12 mesi: 7 dicembre 2023 – 6 dicembre 2024; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Milan; 3) I prezzi ufficiali delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 (*ex dividend date*) sono stati rettificati sottraendo l'importo unitario del dividendo di Euro 0,12293 per Azione distribuito in data 7 febbraio 2024 (il "**Dividendo 2024**").

Per completezza informativa, si segnala che i prezzi delle Azioni antecedenti il 5 febbraio 2024 sono stati influenzati dalla decisione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 dicembre 2023 di proporre all'assemblea degli azionisti di Mittel di approvare la distribuzione del Dividendo 2024. L'assemblea degli azionisti tenutasi in data 31 gennaio 2024 ha votato favorevolmente tale proposta, distribuendo un dividendo di Euro 0,12293 per azione.

Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di adesione integrale all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, l'esborso massimo dell'Offerta sarà pari a Euro 24.610.944,75 (l'**"Esborso Massimo"**).

L'Offerente farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del Corrispettivo attraverso l'assunzione di un finanziamento bancario.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento dell'Esborso Massimo.

L'Offerente otterrà e consegnerà alla Consob, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, l'attestazione dell'avvenuta costituzione delle garanzie di esatto adempimento.

3.3 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (i) al raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente, computando altresì nella partecipazione: (i) le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, e (ii) le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla data della presente Comunicazione al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile (la "**Condizione Soglia**");
- (ii) l'assenza, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**"), al di fuori della sfera di controllo

dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria dell'Emittente al 30 giugno 2024, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o il Gruppo, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, effetti negativi sostanziali sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo rispetto a quelle risultanti dalla Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2024 (la "**Condizione MAC**"). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato, tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale*" si devono intendere, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo: una crisi rilevante del credito, dei mercati finanziari e del sistema bancario, l'uscita di uno o più Paesi dall'Eurozona, atti di guerra o di terrorismo, calamità, la sospensione o gravi limitazioni, in generale, o forti oscillazioni nelle negoziazioni di strumenti finanziari nei principali mercati finanziari, ovvero ancora moratorie generali nel sistema dei pagamenti bancari, dichiarate dalle competenti autorità.

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la guerra tra Russia e Ucraina e/o i conflitti medio-orientali che coinvolgono Israele e/o le ulteriori tensioni internazionali (tra cui quelle politico-militari Cina-Stati Uniti d'America) che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (iii) la mancata adozione/pubblicazione, entro le 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (x) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (y) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "**Condizione Evento Ostativo**").

La Condizione Soglia è stata individuata con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto (come di seguito definito).

Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, nei limiti di quanto consentito dalla normativa applicabile, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo, in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3.4 Durata dell'Offerta

L'Offerente presenterà alla Consob il Documento di Offerta entro venti giorni di calendario dalla data della presente Comunicazione, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di Borsa aperta, salvo proroghe.

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato entro il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (la "**Data di Pagamento**").

3.5 Applicabilità della riapertura del periodo di adesione

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Offerta.

Si segnala che l'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'art. 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Offerta sarà riaperto per 5 giorni di borsa aperta al verificarsi delle circostanze di cui all'art. 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, ossia al verificarsi della Condizione Soglia ovvero alla rinuncia della stessa (la "**Riapertura dei Termini**").

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

- (i) nel caso in cui, almeno 5 (cinque) giorni di borsa aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente) e abbia rinunciato alla Condizione Soglia, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

3.6 Applicazione degli articoli 39-bis (Parere degli amministratori indipendenti)

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del comunicato ex artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, da parte del Consiglio di Amministrazione di Mittel, gli amministratori indipendenti, che non siano parti correlate

dell'Offerente, redigeranno un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, potendosi avvalere a tal fine dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

3.7 Possibili scenari a esito dell'Offerta e potenziale Delisting

L'Offerente intende conseguire il Delisting attraverso l'Offerta.

Diritto di Acquisto e Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'Offerta è finalizzata al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, come eventualmente prorogata ai sensi della normativa applicabile e/o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e Consob non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, come eventualmente prorogata e/o riaperta in conformità alla normativa applicabile, depositando il controvalore complessivo del corrispettivo di acquisto per le Azioni oggetto della Procedura Congiunta.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del comunicato sui risultati definitivi dell'offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue; (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso in cui il Delisting sia stato conseguito a esito dell'Offerta e dell'esecuzione della Procedura Congiunta, l'Offerente, di intesa con Progetto Co-Val, Corporate Value, Seconda Navigazione e Blue Fashion Group, valuterà di proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente una fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente.

Obbligo di acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, come eventualmente prorogata e/o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerta si perfezionasse comunque subordinatamente alla rinuncia della Condizione Soglia, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta secondo quanto previsto dal suddetto articolo (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**").

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del comunicato sui risultati definitivi dell'offerta, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, saranno altresì indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue; (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto nel caso in cui si verificano i presupposti della Procedura Congiunta.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel caso in cui il Delisting sia stato conseguito senza che sia stata raggiunta, ad esito dell'Offerta, la Condizione Soglia e la stessa sia stata rinunciata, l'Offerente procederà alla fusione inversa dell'Offerente (ed eventualmente anche di Progetto Co-Val) nell'Emittente.

In tal caso, si rappresenta sin d'ora che:

- a) agli azionisti dell'Emittente che (x) non abbiano dismesso le Azioni delle quali sono titolari nel contesto dell'Offerta e (y) non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del codice civile (e non per effetto della fusione stessa);
- b) poiché l'Emittente non sarà più una società con azioni quotate su un mercato regolamentato, l'eventuale valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della

consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle sue azioni ordinarie;

- c) l'eventuale valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo (potendo lo stesso anche essere inferiore al Corrispettivo);
- d) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene la fusione non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del codice civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, potrebbero diventare titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella della fusione.

Eventuale scarsità del flottante - Fusione per il Delisting

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, come eventualmente prorogata e/o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerta si perfezionasse comunque, subordinatamente alla rinuncia della Condizione Soglia,

- (i) laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. L'Offerente dichiara che, qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non porrà in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni;
- (ii) l'Offerente si riserva, in ogni caso, d'intesa con i suoi azionisti, l'opportunità di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente, quale ulteriore modalità per l'effettuazione del Delisting, la fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in Progetto Co-Val ovvero in altra società non quotata appartenente al Gruppo Mittel (la "**Fusione per Delisting**").

Laddove venga data esecuzione alla Fusione per Delisting, si rappresenta sin d'ora che:

- a) gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Delisting sarebbero legittimati a esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto – per effetto del concambio della Fusione per Delisting – riceverebbero partecipazioni della società incorporante non quotate su alcun mercato regolamentato;
- b) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione della Fusione per Delisting;

- c) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- d) gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- e) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene la Fusione per Delisting non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del codice civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, potrebbero diventare – anche a seconda di quale sarà il soggetto giuridico incorporante l'Emittente – titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella della Fusione per Delisting.

Si precisa altresì che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente (la "**Procedura OPC**"), la Fusione per Delisting si potrebbe qualificare come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui al Regolamento Parti Correlate e alla Procedura OPC.

* * *

Si segnala, infine, che laddove il Delisting non sia in ogni caso conseguito, né tramite l'Offerta né attraverso la Fusione per Delisting, e quindi l'Emittente rimanga una società quotata su Euronext Milan, l'Offerente si riserva, di intesa con i suoi azionisti, l'opportunità, in ogni caso, di valutare e sottoporre ai competenti organi sociali dell'Emittente una fusione inversa dell'Offerente nell'Emittente.

In tal caso, si rappresenta sin d'ora che:

- a) agli azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di una delle fattispecie di cui all'art. 2437 del codice civile (e non per effetto della fusione stessa, non operando la fattispecie di cui all'art. 2437-*quinquies* del codice civile);
- b) a fronte del finanziamento bancario concesso all'Offerente per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta e sebbene tale fusione inversa non si qualifichi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-*bis* del codice civile, non ricorrendone i presupposti, i titolari di Azioni dell'Emittente potrebbero diventare titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente a quella di tale fusione inversa.

3.8 Mercati nei quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli

Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione realizzate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

3.9 Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 (tre) giorni dalla data di pubblicazione della modifica, ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante; le Persone che Agiscono di Concerto, invece, sono titolari delle partecipazioni indicate ai precedenti Paragrafi 1.2 e 1.3.

Per quanto noto all'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante.

5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLE OFFERTE

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

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALLE OFFERTE

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente (www.mittel.it).

7. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito da Intermondo, in qualità di *advisor* finanziario e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, e da DLA Piper, in qualità di consulente legale.

Lake BidCo S.p.A.

Marco Giovanni Colacicco



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

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di Paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Mittel S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

N) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati della presente Sezione N sono a disposizione degli interessati presso:

- (i) la sede legale di Lake Bidco S.p.A. (Offerente) in Milano, Piazza Diaz n. 6;
- (ii) la sede legale di Mittel S.p.A. (Emittente) in Milano (MI), Via Borromei n. 5, e il suo sito *Internet* (www.mittel.it);
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Galleria De Cristoforis, 7/8;
- (iv) il sito internet del Global Information Agent all'indirizzo <https://transactions.sodali.com/>.

Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto dell'Offerente

Documenti relativi all'Emittente

- (ii) Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2023
- (iii) Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.



Nome e cognome: Marco Giovanni Colacicco

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione