

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, nonché dell'art. 12 dello statuto sociale di Finlogic S.p.A., avente ad oggetto le azioni ordinarie di

FINLOGIC S.P.A.

OFFERENTE

ARGO S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 7.343.634 azioni ordinarie Finlogic S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 12,00 per ciascuna azione ordinaria Finlogic S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON CONSOB

Dalle ore 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2023 alle ore 17:30 (ora italiana) del 9 giugno 2023, estremi inclusi (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO

16 giugno 2023 (salvo proroga)

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

BPER BANCA S.P.A.

GLOBAL INFORMATION AGENT

**M O R R O W
S O D A L I**

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22687 del 3 maggio 2023, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

10 maggio 2023

INDICE

GLOSSARIO E DEFINIZIONI	6
PREMESSA	18
A) AVVERTENZE.....	30
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA	30
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	31
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE.....	32
A.4 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	33
A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE.....	34
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.	34
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	35
A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108	36
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF	37
A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE.....	38
A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	38
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	39
A.13 EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI	43
A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	44
A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	44
A.16 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19	45
A.17 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO MILITARI TRA CINA E USA	45
A.18 AUMENTI DI CAPITALE DI PUMO E DI ARGO E IMPEGNI DI REINVESTIMENTO A SEGUITO DEL PERFEZIONAMENTO DELL'OPA.....	46
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	51
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	51
B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	51
B.1.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	51
B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE.....	52
B.1.4 CAPITALE SOCIALE	52

B.1.5	SOCI DELL'OFFERENTE.....	53
B.1.6	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE.....	58
B.1.6.1	Organo di Amministrazione dell'Offerente, di Pumo e di Credem.....	58
B.1.6.2	Collegio Sindacale dell'Offerente, di Pumo e di Credem.....	59
B.1.6.3	Revisori legali dell'Offerente, di Pumo e di Credem.....	60
B.1.7	SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE	60
B.1.8	PRINCIPI CONTABILI	61
B.1.9	SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE E DI CREDEM.....	61
B.1.10	ANDAMENTO RECENTE	74
B.1.11	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA ...	74
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	76
B.2.1	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	76
B.2.2	ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	76
B.2.3	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE.....	77
B.2.4	CAPITALE SOCIALE	77
B.2.5	SOCI RILEVANTI.....	78
B.2.6	PATTI PARASOCIALI.....	78
B.2.6.1	L'Accordo Quadro	79
B.2.6.2	L'Impegno di Adesione Italcodes.....	81
B.2.6.3	Accordi Credem – NB Aurora – PM.....	82
B.2.6.4	Gli Accordi Vincolanti Hydra	83
B.2.7	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	84
B.2.7.1	Consiglio di Amministrazione.....	84
B.2.7.2	Collegio Sindacale.....	86
B.2.7.3	Società di Revisione	87
B.2.8	SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO FINLOGIC E ATTIVITÀ SVOLTA DALL'EMITTENTE	87
B.2.9	PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE.....	89
B.2.10	ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO FINLOGIC	89
B.2.10.1	Dati economico patrimoniali del gruppo Finlogic.....	89
B.2.10.2	Andamento recente.....	96
B.3	INTERMEDIARI	97
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT	97
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	98

C.1	TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	98
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	98
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	98
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	99
D.1	NUMERO DI AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	99
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC	99
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	100
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	100
E.1.2	<i>PREZZO UFFICIALE DELLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC ALLA DATA RILEVANTE</i>	<i>101</i>
E.1.3	<i>MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA RILEVANTE</i>	<i>101</i>
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	102
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	102
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA RILEVANTE	106
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	107
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC	107
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	108
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	108
F.1.1	PERIODO DI ADESIONE.....	108
F.1.2	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	108
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	111
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	111
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	112
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	113
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	113

F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DELLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	113
F.8	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA.....	113
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	115
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	115
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	120
G.2.1	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	120
G.2.2	PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE	120
G.2.3	INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO	121
G.2.4	EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI	121
G.2.5	MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	121
G.2.6	MODIFICHE DELLO STATUTO.....	122
G.3.	VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE.....	122
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.....	125
H.1.	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE 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	125
H.2.	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DI AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	125
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	127
J)	IPOTESI DI RIPARTO.....	128
K)	APPENDICI.....	129
K.1.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL' ART. 103, COMMA 3, DEL TUF, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE.....	129
N)	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	177
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE E AI FONDI "CREDEM VENTURE CAPITAL II", "ELITE" E "ELTIFPLUS"	177
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	177
N.3	LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	177

GLOSSARIO E DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda. Gli ulteriori termini utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordo CN	L'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2022, e integrato in data 27 aprile 2023, tra Credem e CN con efficacia condizionata al perfezionamento dell'Offerta illustrato al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.
Accordi Credem - NB Aurora - PM	I due distinti accordi di co-investimento sottoscritti, rispettivamente, in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora e in data 13 febbraio 2023 tra Credem, NB Aurora e PM, come successivamente integrati, e illustrati al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta.
Accordo Quadro o Accordo	L'accordo di investimento sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem, da un lato, e BF, dall'altro, e al quale in data 30 gennaio 2023 ha aderito anche l'Offerente, quale descritto al Paragrafo B.2.6.1 del Documento di Offerta.
Accordo di Reinvestimento Hydra	L'impegno irrevocabile di reinvestire sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, quale descritto al Paragrafo B.2.6.4 del Documento di Offerta.
Accordi Vincolanti Hydra	Congiuntamente, l'Impegno di Adesione Hydra e l'Accordo di Reinvestimento Hydra.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese, diverso 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 o sia in violazione di norme o regolamenti.
Aumento di Capitale Argo	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per complessivi massimi Euro 65.450.000, di cui Euro 450.000 a titolo di nominale ed Euro 65.000.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.000.000 azioni, senza indicazione del valore nominale e con parziale esclusione del diritto di opzione, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente del 14 marzo 2023.
Aumento di Capitale Pumo	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per massimi Euro 50.090.000,00, di cui Euro 60.000,00 a titolo di nominale ed Euro

50.030.000,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, deliberato dall'assemblea straordinaria di Pumo del 5 aprile 2023.

Azioni Oggetto dell'Offerta

Le massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005256323) e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

Banche Garanti dell'Esatto Adempimento

Le Banche Finanziatrici.

Banche Finanziatrici

Congiuntamente, CAI e BPER.

BCode

Bcode S.r.l., con sede in Milano, Corso Italia n. 22, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12718990968, numero R.E.A. MI – 2680123.

Il capitale sociale di BCode è interamente detenuto da NB Aurora.

BF

BF Capital S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Via Monsignor Laera 183, Acquaviva delle Fonti (BA), iscritta presso il Registro delle Imprese di Bari al n. 07988930728.

Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in BF rappresentativa del 70% del relativo capitale sociale.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.

BPER

BPER Banca S.p.A., società per azioni di diritto italiano con azioni quotate sull'Euronext Milan e capogruppo del Gruppo BPER Banca, capitale sociale interamente versato e sottoscritto pari ad Euro 2.104.315.691,40, avente sede legale in Modena, via San Carlo, n. 8/20, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Modena 01153230360, partita IVA unica di gruppo n. 03830780361, iscritta all'Albo delle Banche al n. 4932, iscritta all'Albo dei Gruppi con codice ABI n. 5387.6, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

CAI	Crédit Agricole Italia S.p.A., con sede legale in Parma, via Università 1, capitale sociale euro 1.102.071.064,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Parma 02113530345, iscritta al n. 5435 dell'Albo delle Banche di cui all'art. 13 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385, capogruppo del Gruppo Bancario "Crédit Agricole Italia", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'art. 64 del suddetto D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di "Crédit Agricole S.A.", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Cash Confirmation Letter Garanzia di Esatto Adempimento	o Congiuntamente, la garanzia di esatto adempimento rilasciata in data 9 maggio 2023 da BPER e la garanzia di esatto adempimento rilasciata in data 9 maggio 2023 da CAI a favore dell'Offerente ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.4 e Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Codice Civile o c.c.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente Comunicato 103	o Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Finlogic e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, comprensivo altresì del Parere dell'Amministratore Indipendente.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data del Comunicato 102.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
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.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato

a cura dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini

Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Condizioni di Efficacia dell'OPA

Indica le condizioni all'avveramento (o alla rinuncia) delle quali è condizionato il perfezionamento dell'Offerta descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Condizione MAC

Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta (che ha rappresentato anche una delle Condizioni per la Promozione dell'OPA).

Condizioni per la Promozione dell'OPA

Indica le condizioni all'avveramento (o alla rinuncia) delle quali è stata condizionata l'esecuzione dell'Accordo Quadro e, conseguentemente, la promozione dell'Offerta ovvero, (i) l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di *antitrust* e *golden power*; (ii) la sottoscrizione da parte dell'Offerente e delle Banche Finanziatrici del Contratto di Finanziamento; (iii) la Condizione MAC; (iv) che la posizione finanziaria netta del Gruppo Finlogic (quale risultante dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 o quale comunicata al mercato da Finlogic) fosse superiore a un determinato importo e la (v) Condizione sulla Gestione.

Condizione Soglia

Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA, descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

Condizione sulla Gestione

Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta (che ha rappresentato anche una delle Condizioni per la Promozione dell'OPA).

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.

Consulente dell'Offerente

Finanziario BPER.

Contratto di Finanziamento

Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 3 marzo 2023 tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici, in forza del quale le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione

dell'Offerente talune linee di credito per un importo massimo complessivo pari a Euro 138.123.608,00 quale descritto al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Corrispettivo

Il corrispettivo in denaro pari ad Euro 12,00 che sarà corrisposto ad ogni aderente per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2023.

Credem o Credem SGR

Congiuntamente, i fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" ed "*EltifPlus*" rappresentati dalla propria società di gestione Credem Private Equity SGR S.p.A., società per azioni di diritto italiano soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Credito Emiliano S.p.A., con sede legale in Reggio Emilia (RE), via E. Che Guevara 4, capitale sociale di Euro 2.400.000,00 i.v., iscritta all'Albo delle SGR, sezione gestori di Fondi Alternativi n. 55 e all'Albo dei gestori Eltif al n. 11, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia e P.IVA 02008670354, R.E.A. n. 242941.

Data del Comunicato 102

La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 3 marzo 2023.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 16 giugno 2023 (fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic a favore dell'Offerente, corrispondente al 5°

(quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 30 giugno 2023 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data Rilevante

Il 5 dicembre 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta al ricorrere delle Condizioni per la Promozione dell'OPA.

Delisting

La revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Diritto di Acquisto

Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie di Finlogic in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto, qualora 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato al Paragrafo A.9 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.

Dividendo 2023

Il dividendo lordo pari a Euro 0,108937 per ciascuna azione ordinaria di Finlogic, per un importo complessivo pari a Euro 800.000, la cui distribuzione è stata approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 27 aprile 2023, con data stacco cedola l'8 maggio 2023, *record date* il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023.

Documento di Offerta

Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Emittente o Finlogic

Finlogic S.p.A., con sede legale in Via Galileo Ferraris 125/B, Bollate (MI), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, C.F. e P.IVA

02379641208, capitale sociale pari a Euro 1.468.726,80 suddiviso in n. 7.343.634 azioni ordinarie prive del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005256323).

Esborso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 88.123.608,00.

Euronext Growth Milan

Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Finanziamento

Le risorse finanziarie pari ad un importo massimo complessivo di Euro 138.123.608,00 – inclusivo della Linea BTBID – che saranno erogate dalle Banche Finanziatrici all'Offerente e che l'Offerente utilizzerà, tra le altre cose, per far fronte ai propri impegni finanziari connessi all'OPA in conformità al Contratto di Finanziamento.

Fusione Post Delisting

La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente, anche ai sensi dell'art. 2501-bis c.c., in Finlogic, che l'Offerente intende effettuare a seguito del Delisting.

Giorno di Borsa Aperta

Ciascun giorno di apertura dei mercati italiani.

Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43 in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Gruppo Finlogic

Finlogic e le società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.

Hydra

Hydra S.p.A., con sede legale in Via d'Azeglio 57, Bologna (BO), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P.IVA n. 00445970379.

Gabriele Volta, Valentina Volta e Filippo Maria Volta, Consigliere di Finlogic, detengono congiuntamente in regime di comproprietà una partecipazione rappresentativa di circa il 76,166% del capitale sociale di Hydra.

Impegno di Adesione Hydra

L'impegno irrevocabile di adesione sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, quale descritto al Paragrafo B.2.6.4 del Documento di Offerta.

Impegno di Adesione Italcodes	L'impegno irrevocabile di adesione sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem e Italcodes, quale descritto al Paragrafo B.2.6.2 del Documento di Offerta.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come meglio descritti nella Sezione B, al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BPER.
Italcodes	<p>Italcodes S.r.l., con sede legale in Via Monsignor Laera 183, Acquaviva Delle Fonti (BA), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bari, C.F. e P.IVA 06815450728.</p> <p>Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in Italcodes rappresentativa del 98% del relativo capitale sociale.</p>
Linea A	La linea di credito a medio lungo-termine, utilizzabile per cassa e di natura <i>"amortizing"</i> , dell'importo massimo di Euro 16.000.000,00, messa a disposizione dell'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
Linea B	La linea di credito a medio lungo-termine, utilizzabile per cassa e di natura <i>"bullet"</i> , dell'importo massimo di Euro 16.000.000,00, messa a disposizione dell'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
Linea BTBID	La linea di credito c.d. <i>"bridge to equity"</i> a breve termine, utilizzabile per cassa e di natura <i>"bullet"</i> , dell'importo massimo di Euro 10.000.000,00, messa a disposizione dell'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
MAR	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.

Monte Titoli

Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.

NB Aurora

NB Aurora Holdings S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d'Esch, L-1470, Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) al numero B 230.077.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue azioni ordinarie di Finlogic non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto, qualora 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie di Finlogic non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto, nel caso in cui (i) non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa e (ii) 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o Argo	Argo S.p.A., con sede in Milano, via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12756400961, numero R.E.A. MI – 2682458.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti come richiamati dall'art. 12 dello Statuto, descritta nel presente Documento d'Offerta.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dall'amministratore indipendente dell'Emittente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Partecipazione Hydra	Le n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 10,395% del capitale sociale, detenute da Hydra alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Hydra.
Partecipazione Complessiva Oggetto degli Impegni di Adesione	Congiuntamente, la Partecipazione BF, la Partecipazione Hydra e la Partecipazione Italcode, ovvero le n. 5.488.900 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 74,743% del capitale sociale.
Partecipazione Italcode	Le n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 2,723% del capitale sociale, detenute da Italcode alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Italcode.
Partecipazione BF	Le n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 61,625% del capitale sociale, detenute da BF alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2023 e le ore 17:30 (ora italiana) del 9 giugno 2023, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
PM	PM&Partners SGR S.p.A. – per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III – con sede legale in Roma,

Piazza dei Carracci n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 09049291009.

Procedura Congiunta

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, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12-*bis* dello Statuto.

Pumo

Pumo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 12694770962.

Pumo controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.

Regolamento Euronext Growth Milan o Regolamento EGM

Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Emittenti

Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Parti Correlate

Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione – che avrà luogo, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa – per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto per le sedute del 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Scheda di Adesione

Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle azioni ordinarie di Finlogic.

Sponsor

Congiuntamente Credem, NB Aurora (per il tramite di BCode) e PM.

Statuto

Lo statuto sociale di Finlogic in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Testo Unico o TUF

Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle azioni ordinarie di Finlogic 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 contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente www.finlogic.it, Sezione "Investor Relations", alla Data del Documento di Offerta).

1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**"), promossa da Argo S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Argo**"), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale di Finlogic S.p.A. ("**Finlogic**" o l'"**Emittente**"), su massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, prive dell'indicazione del valore nominale (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**"). Per maggiori dettagli in merito agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale di Finlogic in vigore alla Data del Documento di Offerta (lo "**Statuto**") ed è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. Gli artt. 12 e 12-bis dello Statuto richiamano, in conformità all'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan (il "**Regolamento Euronext Growth Milan**" o il "**Regolamento EGM**"), le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e al Regolamento Emittenti in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta – tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF – e gli artt. 108 e 111 del TUF, nonché gli orientamenti emanati da Consob in materia. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia all'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente è la società veicolo che è stata costituita allo scopo di promuovere l'OPA. Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è controllato da Pumo S.p.A. ("**Pumo**").

Credem Private Equity SGR S.p.A. ("**Credem**"), nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "**Credem Venture Capital II**", "**Elite**" ed "**EltifPlus**", e NB Aurora Holdings S.à r.l. ("**NB Aurora**"), per il tramite di Bcode S.r.l. ("**BCode**"), esercitano il controllo congiunto su Pumo per effetto delle pattuizioni parasociali contenute negli Accordi Credem – NB Aurora – PM (come *infra* definiti), per una descrizione dei quali si rinvia al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sull'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene azioni ordinarie di Finlogic.

Al riguardo si segnala che BF Capital S.r.l. ("**BF**"), azionista di maggioranza dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché gli azionisti dell'Emittente Italcodes S.r.l. ("**Italcodes**")¹ e Hydra S.p.A. ("**Hydra**"), hanno assunto nei confronti di Credem determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Finlogic, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a complessive n. 5.488.900 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 74,743% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Complessiva Oggetto degli Impegni di Adesione**"), il tutto come meglio precisato al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di azioni ordinarie di Finlogic indistintamente e a parità di condizioni ed è finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Delisting**"). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan. Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi cumulativamente delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (come *infra* definite), per una descrizione analitica delle quali si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente pari ad Euro 12,00 (il "**Corrispettivo**"), diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2023 (come *infra* definito alla Premessa 4). Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a massimi Euro 88.123.608,00 (l' "**Esborso Massimo**").

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie di Finlogic al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna Autorità.

¹ Si precisa che Vincenzo Battista, Presidente Onorario di Finlogic sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in BF (rappresentativa del 70% del relativo capitale sociale) e in Italcodes (rappresentativa del 98% del capitale sociale).

La promozione dell'Offerta era subordinata al verificarsi delle Condizioni per la Promozione dell'OPA (come *infra* definite), tra cui l'ottenimento delle autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di *antitrust* e *golden power*. A tal riguardo, si segnala che:

- con comunicazione del 12 gennaio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato di aver deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria della presente Offerta;
- con nota del 27 gennaio 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (c.d. "normativa *golden power*").

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

Subordinatamente all'avveramento delle suddette Condizioni per la Promozione dell'OPA, in data 3 marzo 2023 (la "**Data del Comunicato 102**"), l'Offerta è stata annunciata dall'Offerente mediante la diffusione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**"), disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

2. ACCORDI CONTRATTUALI RELATIVI ALL'OFFERTA

In data 6 dicembre 2022, Credem e BF², titolare, a tale data, di n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 61,625% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione BF**"), hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo Quadro**" o l'"**Accordo**"), finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Finlogic mediante la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA, sulla totalità delle azioni ordinarie di Finlogic in circolazione, al quale in data 30 gennaio 2023 ha aderito anche l'Offerente. In particolare, con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro: (i) Credem – al ricorrere delle Condizioni per la Promozione dell'OPA (come *infra* definite) – si è impegnata a promuovere l'OPA attraverso l'Offerente; e (ii) BF si è impegnata ad aderire all'OPA con tutta la Partecipazione BF (nonché con le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite da BF o dal suo azionista Vincenzo Battista successivamente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro) e, subordinatamente all'incasso dell'intero corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF, a reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente.

In pari data, Credem e Italcodes³, società titolare, a tale data, di n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 2,723% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Italcodes**"), hanno sottoscritto un impegno di adesione (l'"**Impegno di Adesione Italcodes**"), mediante il quale Italcodes ha assunto nei confronti di Credem l'impegno irrevocabile di portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione Italcodes (nonché le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite successivamente alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Italcodes) subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102.

La sottoscrizione dell'Accordo Quadro e dell'Impegno di Adesione Italcodes è stata annunciata al mercato con comunicato stampa diffuso in data 6 dicembre 2022, reperibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

² Si precisa che Vincenzo Battista, Presidente Onorario di Finlogic sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in BF rappresentativa del 70% del relativo capitale sociale. Per completezza, si rappresenta che il residuo 30% del capitale sociale di BF è detenuto, in parti uguali, dai figli Cristiano Battista (consigliere delegato di Finlogic) e Giuseppe Battista.

³ Si precisa che Vincenzo Battista, Presidente Onorario di Finlogic sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in Italcodes rappresentativa del 98% del capitale sociale.

Sempre in data 6 dicembre 2022, Credem e Costantino Natale (“**Costantino Natale**” o “**CN**”), Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell’Emittente, hanno sottoscritto un accordo di *directorship* con efficacia subordinata al perfezionamento dell’Offerta (l’**Accordo CN**) per una descrizione del quale si rinvia al Parafo H.1 del Documento di Offerta.

In data 15 dicembre 2022 – come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa reperibile sul sito *internet* dell’Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione “*Investor Relations*” – Credem ha sottoscritto con NB Aurora un accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l’investimento di NB Aurora, per il tramite di BCode, nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell’OPA.

In data 28 dicembre 2022 – come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa reperibile sul sito *internet* dell’Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione “*Investor Relations*” – Credem e Hydra, società titolare, a tale data, di n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 10,395% del relativo capitale sociale (la “**Partecipazione Hydra**”), hanno sottoscritto:

- (i) un impegno di adesione (l’**Impegno di Adesione Hydra**), mediante il quale Hydra ha assunto l’impegno irrevocabile nei confronti di Credem di portare in adesione all’Offerta l’intera Partecipazione Hydra, subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102;
- (ii) un impegno di reinvestimento (contenente talune previsioni di natura parasociale) ai sensi del quale la medesima Hydra ha assunto un impegno di reinvestire nel capitale sociale dell’Offerente parte dei proventi derivanti dall’adesione all’Offerta, subordinatamente al perfezionamento dell’OPA, all’adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all’Impegno di Adesione Hydra, successivamente all’effettivo incasso dell’intero corrispettivo della Partecipazione Hydra, nonché subordinatamente al Delisting – (l’**Accordo di Reinvestimento Hydra**” e, congiuntamente all’Impegno di Adesione Hydra, gli “**Accordi Vincolanti Hydra**”).

In data 13 febbraio 2023 – come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa reperibile sul sito *internet* dell’Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione “*Investor Relations*” – Credem e NB Aurora hanno sottoscritto con PM&Partners SGR S.p.A. – per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III – (“**PM**” e congiuntamente a Credem e NB Aurora, gli “**Sponsor**”) un ulteriore accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l’investimento di PM nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell’OPA (tale accordo, congiuntamente all’accordo di co-investimento sottoscritto in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora, gli “**Accordi Credem – NB Aurora – PM**”).

Per completezza si precisa che l’esecuzione dell’Accordo e, conseguentemente, la promozione dell’Offerta era subordinata alla rinuncia ovvero all’avveramento delle seguenti condizioni (le “**Condizioni per la Promozione dell’OPA**”) entro il 90° (novantesimo) giorno di calendario successivo alla data di sottoscrizione dell’Accordo Quadro (come *infra* definito): (a) l’ottenimento di tutte le autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di *antitrust* e *golden power*, ottenute, rispettivamente in data 12 gennaio 2023 e 27 gennaio 2023; (b) la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito), per una descrizione del quale si rinvia al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta; (c) la Condizione MAC, come definita e descritta all’Avvertenza A.2 del Documento di Offerta; (d) che la posizione finanziaria netta del Gruppo Finlogic non superasse determinate soglie di debito; (e) la Condizione sulla Gestione come definita e descritta all’Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

L’avveramento delle Condizioni per la Promozione dell’OPA è stato comunicato al mercato con comunicati stampa del 13 gennaio 2023, 27 gennaio 2023 e del 3 marzo 2023, reperibili sul sito *internet*

www.finlogicgroup.it (Sezione “*Investor Relations*”), ai quali si rinvia per ogni ulteriore informazione di dettaglio. Per maggiori informazioni si rinvia altresì alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni in merito all’Accordo Quadro, all’Impegno di Adesione Italcode, agli Accordi Vincolanti Hydra, agli Accordi Credem – NB Aurora – PM, nonché alle previsioni di *governance* e di *exit* inerenti all’Offerente e all’Emittente in essi contenute, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

3. MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L’Offerta ha ad oggetto l’intero capitale sociale dell’Emittente ed è finalizzata al Delisting nel contesto dell’Offerta medesima.

L’Offerta si inquadra nell’ambito di un progetto di investimento dell’Offerente (e, indirettamente, di Credem) nel Gruppo Finlogic volto alla valorizzazione dell’Emittente. Attraverso la promozione dell’Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l’Offerente intende infatti sostenere l’attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia e all’estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo e sfruttando l’*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria. Si precisa che Credem e gli altri Sponsor, quali società di gestione di fondi chiusi, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all’acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane in ottica di valorizzazione delle stesse nel medio-lungo periodo, hanno come finalità la massimizzazione del rendimento per i titolari delle quote dei fondi medesimi da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale che mediamente oscilla in un intorno di 5 anni.

L’intenzione dell’Offerente di acquistare l’intero capitale sociale dell’Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita da Credem e dagli altri Sponsor. Il controllo totalitario in un contesto privato consentirà infatti di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell’Emittente con una riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, e consentendo agli Sponsor di fornire un sostegno pieno a Finlogic e alle società del Gruppo Finlogic. Gli Sponsor hanno infatti condiviso un’operazione di investimento in Finlogic finalizzata ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, mediante l’apporto di risorse finanziarie e competenze gestionali necessarie a perseguire una crescita sia organica, sia attraverso l’acquisizione di società operanti sul mercato e sinergiche e/o complementari all’attuale offerta commerciale e struttura produttiva di Finlogic.

Pertanto, è intenzione dell’Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell’Emittente; conseguentemente, qualora ad esito dell’Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia, come *infra* definita), l’Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, ai sensi dell’art. 2367 c.c., che venga convocata un’Assemblea dei soci dell’Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall’art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

A seguito del Delisting, l’Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa per incorporazione dell’Offerente in Finlogic, ferma l’applicabilità dell’art. 2501-*bis* c.c. (la “**Fusione Post Delisting**”).

In ogni caso, l’Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell’Emittente, ivi inclusa, la

realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data della Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 12,00. Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, come *infra* definite).

In data 28 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente la proposta di distribuzione di un dividendo lordo pari a Euro 0,108937 per ciascuna azione ordinaria di Finlogic, per un importo complessivo pari a Euro 800.000 (il "**Dividendo 2023**").

Tenuto conto della proposta di distribuzione del Dividendo 2023, in data 14 aprile 2023 (con comunicato stampa reperibile all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*"), l'Offerente ha annunciato la propria decisione di mantenere invariato il Corrispettivo dell'Offerta anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023 e dello stacco della relativa cedola, non avvalendosi pertanto della facoltà di ridurre il Corrispettivo in funzione del Dividendo 2023 prevista nel Comunicato 102.

Si segnala che in data 27 aprile 2023, l'Assemblea degli azionisti di Finlogic ha approvato la distribuzione del Dividendo 2023 – con data stacco cedola l'8 maggio 2023, *record date* il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023 – e che pertanto il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2023 pagato prima della Data di Pagamento (come *infra* definita).

Ad eccezione di quanto precede con riferimento al Dividendo 2023 sino ad un ammontare complessivo pari a Euro 800.000, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della data di pagamento del Corrispettivo (anche se non pagata, ma maturata).

Come meglio illustrato nella Sezione E del presente Documento di Offerta:

- il Corrispettivo incorpora un premio pari al 77,78% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante (ossia il 5 dicembre 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'OPA subordinatamente all'avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA) pari a Euro 6,7498. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio dell'87,03%, 78,47%, 69,17% e 65,27% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati

dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa)⁴;

- il Valore Complessivo, come *infra* definito (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2023, pari a Euro 12,108937) incorpora: (i) un premio pari al 79,40% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante, e (ii) un premio del 88,73%, 80,09%, 70,71% e 66,77% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa).

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 88.123.608,00.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle azioni ordinarie di Finlogic, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle azioni ordinarie di Finlogic in quanto negoziate sull'Euronext Growth Milan. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è 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 o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, 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 Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari 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 è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

6. PRINCIPALI AVVENIMENTI

⁴ Come evidenziato nel Comunicato 102, a parziale rettifica di quanto indicato nel comunicato diffuso in data 6 dicembre 2022, si precisa che i premi ivi indicati (circa il 64% e circa l'86%) sono stati calcolati facendo riferimento al prezzo di chiusura giornaliero dell'azione Finlogic (prezzo di riferimento) e non al prezzo ufficiale che fa ricorso alla media ponderata di tutti gli scambi avvenuti su un dato mercato durante la seduta, prendendo in considerazione, come precisato nel suddetto comunicato, un intervallo temporale, rispettivamente, di 30 e 180 Giorni di Borsa Aperta precedenti la data del 6 dicembre 2022.

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta operazione e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
6 dicembre 2022	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro e dell'Impegno di Adesione Italcodex.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem.
15 dicembre 2022	Sottoscrizione dell'accordo di co-investimento tra Credem e NB Aurora.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem.
28 dicembre 2022	Sottoscrizione degli Accordi Vincolanti Hydra.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem.
12 gennaio 2023	Provvedimento di non luogo a procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione, emesso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem in data 13 gennaio 2022.
20 gennaio 2023	Costituzione dell'Offerente.	-
27 gennaio 2023	Nota della Presidenza del Consiglio dei Ministri con cui è stato comunicato che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (c.d. "normativa <i>golden power</i> ").	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem.
13 febbraio 2023	Sottoscrizione dell'accordo di co-investimento tra Credem, NB Aurora e PM.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem.
3 marzo 2023	Avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA. Comunicazione al pubblico, alla Consob e a Borsa Italiana dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta sulle azioni ordinarie di Finlogic ai sensi degli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del TUF.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Credem. Comunicato stampa dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
23 marzo 2023	Deposito del Documento di Offerta in Consob.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102,

		comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
4 aprile 2023	Sospensione dei termini dell'istruttoria svolta da Consob sul Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.
14 aprile 2023	Comunicazione dell'Offerente di mantenere invariato il Corrispettivo dell'Offerta anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento Emittenti.
19 aprile 2023	Riavvio dei termini dell'istruttoria svolta da Consob sul Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.
27 aprile 2023	Assemblea di Finlogic che ha approvato, tra l'altro, la distribuzione del Dividendo 2023.	Comunicato stampa dell'Emittente
3 maggio 2023	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
8 maggio 2023	Approvazione del Parere dell'Amministratore Indipendente.	Parere dell'Amministratore Indipendente adottato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
8 maggio 2023	Approvazione del Comunicato 103 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
10 maggio 2023	Pubblicazione del Documento di Offerta (inclusivo del Comunicato dell'Emittente e del Parere dell'Amministratore Indipendente).	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
11 maggio 2023	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., il 2 giugno 2023, salvo	Eventuale comunicato da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

proroga del Periodo di Adesione).		
9 giugno 2023 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 9 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 12 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'OPA; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (<i>i.e.</i> , il 15 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione MAC e della Condizione sulla Gestione; e in cui si confermerà: (a) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (d) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 16 giugno 2023, salvo	Pagamento del Corrispettivo relativo alle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante il Periodo di Adesione.	-

proroga del Periodo di Adesione).		
19 giugno 2023 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
23 giugno 2023 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> , il 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> , il 26 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (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 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 la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> , il 29 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che: (i) indicherà i risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale	Pagamento del Corrispettivo relativo alle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini	-

Riapertura dei Termini (i.e., il 30 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione).		
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'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, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.finlogic.it, Sezione "Investor Relations" e del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

A) AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

Le azioni ordinarie di Finlogic sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In considerazione del fatto che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF (che, tra l'altro, dispone che l'obbligo di offerta non sussiste nel caso in cui le partecipazioni eccedenti le soglie che farebbero sorgere tale obbligo vengano detenute a seguito di un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli per la totalità dei titoli in loro possesso).

Inoltre, ai sensi degli artt. 12 e 12-bis dello Statuto, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 106, 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto *“A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, “la disciplina richiamata”) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia (come di volta in volta integrato e modificato, nella versione pro tempore vigente, il “Regolamento Emittenti AIM Italia”).* 12.2. *Resta inteso che l'obbligo di offerta previsto dall'articolo 106, comma 3, lettera b) TUF non troverà applicazione, alle condizioni previste dal comma 3-quater della medesima disposizione, sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'ammissione delle Azioni della Società su AIM Italia.* 12.3. *Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 c.c., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento Emittenti AIM Italia stesso.* 12.4. *Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-quater – e 3-bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente”.*

L'art. 12-bis, comma 1, dello Statuto dispone in aggiunta che *“a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione”.*

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi F.1 e F.8 del Documento di Offerta.

A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le "**Condizioni di Efficacia dell'OPA**"):

- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie di Finlogic che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di Finlogic (la "**Condizione Soglia**");
- il mancato verificarsi entro la Data di Pagamento, di fatti o situazioni relativi a Finlogic, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo significativamente pregiudizievole l'attività di Finlogic o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2021 (la "**Condizione MAC**"); e
- che entro la Data di Pagamento gli organi sociali di Finlogic e delle società facenti parte del Gruppo Finlogic gestiscano correttamente e in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione dette società e non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti o operazioni di natura straordinaria in contrasto con l'Offerta, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC (la "**Condizione sulla Gestione**").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a – o entro i limiti previsti dalla disciplina applicabile modificare – una o più delle Condizioni di Efficacia dell'OPA, a sua sola discrezione nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà, qualora la Condizione Soglia non dovesse essersi verificata, di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, si precisa che la stessa è stata individuata in sede di negoziazione degli accordi contrattuali relativi all'Offerta sulla base della volontà di Credem, condivisa con gli altri Sponsor, di acquistare, tramite l'Offerente, l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto (come *infra* definito), fermo restando che la Condizione Soglia potrà essere eventualmente rinunciata o modificata dall'Offerente previo accordo tra gli Sponsor.

Si precisa che in sede di negoziazione degli accordi contrattuali relativi all'Offerta una sotto-soglia di efficacia – né rinunciabile né non rinunciabile – dell'Offerta non è stata individuata.

Ogni decisione in merito all'eventuale rinuncia alla Condizione Soglia e al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di azioni ordinarie di Finlogic verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia. Nell'ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione Soglia venisse assunta dall'Offerente una volta decorso il quarto Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un

ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovverosia per i giorni 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia all'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA e, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'OPA non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a una o più di tali Condizioni di Efficacia dell'OPA, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento; e
- quanto alla Condizione MAC e alla Condizione sulla Gestione, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni di Efficacia dell'OPA non si avverasse e l'Offerente non esercitasse il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse: le azioni ordinarie di Finlogic ritorneranno quindi nella disponibilità degli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come *infra* definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 30 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio civilistico e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Finlogic in pari data e reperibile sul sito *internet* di Finlogic all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*". In data 27 aprile 2022 l'Assemblea dei soci di Finlogic ha, tra l'altro, approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Finlogic in pari data e reperibile sul sito *internet* di Finlogic all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, corredati dalla documentazione di legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

Il 29 settembre 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

In data 28 marzo 2023, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa disponibile sul suo sito *internet* www.finlogicgroup.it (Sezione "*Investor Relations*"), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. In data 27 aprile 2023 l'Assemblea dei soci di Finlogic ha, tra l'altro, approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Finlogic in pari data e reperibile sul sito *internet* di Finlogic all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, corredati dalla documentazione di legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

In data 20 aprile 2023 Finlogic (mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*") ha comunicato i ricavi gestionali consolidati del Gruppo Finlogic al 31 marzo 2023 (dati non sottoposti a revisione contabile).

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.10, del Documento di Offerta.

A.4 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a massimi Euro 88.123.608,00.

L'Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta (pari a massimi Euro 88.123.608), ai costi di transazione (il cui importo è stimato tra Euro 3.000.000 ed Euro 4.000.000), nonché al rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente di Finlogic (la cui posizione finanziaria netta alla data di conclusione dell'Offerta è stimata in circa Euro 5.000.000):

- per Euro 50.000.000,00⁵, mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di Argo da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo mediante liberazione della Porzione Pumo di cui all'Aumento di Capitale Argo (come definite e descritte alla successiva Avvertenza A.18);
- per massimi Euro 500.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione dell'Offerente da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo⁶;
- per massimi Euro 15.000.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione di Argo da parte di Credem (per il tramite di Pumo) o mediante utilizzo delle predette risorse per massimi Euro 5.000.000 e utilizzo della Linea BTBID (come *infra* definita) di massimi Euro 10.000.000 che sarà messa a disposizione di Argo da parte di Crédit Agricole Italia S.p.A. ("CAI") ai sensi del contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento**") sottoscritto in data 3 marzo 2023 tra l'Offerente, CAI e BPER Banca S.p.A. ("BPER" e congiuntamente a CAI, le "**Banche Finanziatrici**") per una descrizione del quale si rinvia al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta⁷; e
- per massimi Euro 32.000.000,00, mediante utilizzo della Linea A e della Linea B (come *infra* definite) messe a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, BPER e CAI (le "**Banche Garanti**

⁵ Detto importo ricomprende sia l'ammontare che sarà versato da Pumo in sede di Aumento di Capitale Argo (*i.e.* la Porzione Pumo pari a Euro 49.950.000), sia l'importo versato dalla stessa in sede di costituzione di Argo (pari a Euro 50.000).

⁶ Resta inteso che l'importo di tali finanziamenti soci sarà rimborsato mediante utilizzo delle risorse rinvenienti dalla sottoscrizione e liberazione, a seguito del perfezionamento dell'OPA, da parte di CN della Porzione CN dell'Aumento di Capitale Argo (come *infra* definiti).

⁷ Resta inteso che l'importo di tali finanziamenti (ossia dei finanziamenti soci e/o della Linea BTBID) sarà rimborsato mediante utilizzo delle risorse rinvenienti dalla sottoscrizione e liberazione, a seguito del perfezionamento dell'OPA e, con riferimento a Hydra, del Delisting, da parte di BF della Porzione BF dell'Aumento di Capitale Argo e da parte di Hydra della Porzione Hydra dell'Aumento di Capitale Argo (come *infra* definiti).

dell'Esatto Adempimento") hanno rilasciato in data 9 maggio 2023 la dichiarazione con cui ciascuna di esse si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire– secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento e pertanto nei limiti della rispettiva quota di partecipazione al Finanziamento corrispondente al 50% dell'Esborso Massimo – l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all'Offerta e/o all'eventuale adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell'Offerente dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date di pagamento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né il suo Amministratore Unico, né i membri del Collegio Sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente.

BF (Persona che Agisce di Concerto), Vincenzo Battista (socio di controllo di BF e Presidente Onorario di Finlogic sino alla data del 27 aprile 2023), i figli di Vincenzo Battista, Cristiano Battista (consigliere delegato di Finlogic e titolare del 15% di BF) e Giuseppe Battista (titolare del 15% di BF) sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche".

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al Delisting nel contesto dell'Offerta medesima.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente (e, indirettamente, di Credem) nel Gruppo Finlogic volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti sostenere l'attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia ed all'estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria. Si precisa che Credem e gli altri Sponsor, quali società di gestione di fondi chiusi, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane in ottica di valorizzazione delle stesse nel medio-lungo periodo, hanno come finalità la massimizzazione del rendimento per i titolari delle quote dei fondi medesimi da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale che mediamente oscilla in un intorno di 5 anni.

L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita da Credem e dagli altri Sponsor. Il controllo totalitario in un contesto privato consentirà infatti di perseguire più agilmente ed efficacemente il

raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente con una riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, e consentendo agli Sponsor di fornire un sostegno pieno a Finlogic e alle società del Gruppo Finlogic. Gli Sponsor hanno infatti condiviso un'operazione di investimento in Finlogic finalizzata ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, mediante l'apporto di risorse finanziarie e competenze gestionali necessarie a perseguire una crescita sia organica, sia attraverso l'acquisizione di società operanti sul mercato e sinergiche e/o complementari all'attuale offerta commerciale e struttura produttiva di Finlogic.

Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente; conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 c.c., che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

A seguito del Delisting, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione Post Delisting, ossia alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic. Alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

Si segnala che la Fusione Post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e di rinuncia da parte dell'Offerente della Condizione Soglia e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il 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. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

Per informazioni in merito alle autorizzazioni in materia di *golden power* e *antitrust* al cui rilascio era condizionata la promozione dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108

Lo scopo dell'Offerente è quello di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic e di conseguenza, di voler adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti azioni ordinarie di Finlogic ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"), come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 12-*bis* dello Statuto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Finlogic che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi**") nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini**"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso il Comunicato sui Risultati Definitivi o il Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Finlogic in circolazione (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Finlogic sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'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 disporrà la revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan 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, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.9.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Finlogic saranno revocate dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Finlogic e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni ordinarie di Finlogic in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, e all'art. 12-*bis* dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione ordinaria di Finlogic pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito 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, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Finlogic residue (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Finlogic sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE

L'Offerta è finalizzata ad ottenere il Delisting.

Pertanto, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 12-*bis* dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie di Finlogic riuniti in assemblea; e (b) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* c.c. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa, in ogni caso, che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna deliberazione in merito alle opzioni sopra indicate.

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

A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan, dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di tale scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

A seguito del Delisting, si segnala che i titolari delle azioni ordinarie di Finlogic che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

(i) Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un Corrispettivo pari a Euro 12,00 per ogni azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'OPA ed acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 16 giugno 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come indicato al Paragrafo A.2 che precede, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente assuma la decisione di rinunciare alla Condizione Soglia dopo il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione e non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento ovvero per i giorni 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione. Per ulteriori informazioni in merito si rinvia all'Avvertenza A.13 e al Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, dunque, il 30 giugno 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).

La Riapertura dei Termini non avrà luogo nei casi indicati al Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

a) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati dall'art. 12-*bis* dello Statuto.

In tale scenario, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Finlogic in adesione all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni azione ordinaria di Finlogic un corrispettivo che, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 12-bis dello Statuto, sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* Euro 12,00).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle azioni ordinarie di Finlogic e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto.

In tale scenario, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Finlogic in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic ad un prezzo per azione ordinaria di Finlogic pari, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 12-bis dello Statuto, al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* Euro 12,00).

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Finlogic che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito al precedente Paragrafo A.9 con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

c) Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi

inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 12-bis dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie di Finlogic riuniti in assemblea; e (b) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* c.c. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iii) Fusione Post Delisting

A seguito del Delisting, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione Post Delisting, ossia alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic. Alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

Si segnala che la Fusione Post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e di rinuncia da parte dell'Offerente della Condizione Soglia e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il 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. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

* * *

La seguente tabella sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra illustrati.

Gli azionisti dell'Emittente dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di

conseguenza, gli azionisti dell'Emittente non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli azionisti dell'Emittente
<p>L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento.</p>	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.</p>
<p>L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento, con mancata rinuncia della Condizione Soglia.</p>	<p>L'Offerta non si perfezionerà.</p>
<p>L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento, con rinuncia della Condizione Soglia.</p>	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e:</p> <ul style="list-style-type: none"> - se apporteranno le azioni ordinarie di Finlogic nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il Corrispettivo dovuto; - se non apporteranno le azioni ordinarie di Finlogic nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. L'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione Post Delisting; - se non apporteranno le azioni ordinarie di Finlogic nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il Corrispettivo dovuto.

L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento e non rinuncia alla Condizione Soglia.	L'Offerta non si perfezionerà.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento, con rinuncia della Condizione Soglia.	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.</p> <p>Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di azioni ordinarie di Finlogic negoziate sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting.</p>

A.13 EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

Alla presente Offerta è applicabile l'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta).

Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione all'Offerta dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Riapertura dei Termini**"), qualora ne ricorrano i presupposti di legge e l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta anticipi il mancato avveramento della Condizione Soglia e la possibile rinuncia alla stessa e poi, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, renda noto che la Condizione Soglia è stata rinunciata in seguito alla conferma del mancato verificarsi della stessa.

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

- a) l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione:
 - (i) il verificarsi della Condizione Soglia, o
 - (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero
- b) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante e previa rinuncia alla Condizione Soglia, ovvero (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);

- c) le azioni ordinarie di Finlogic siano soggette a uno o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1., del Documento di Offerta.

A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto di seguito riportato:

- Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023⁸, (i) detiene una partecipazione di controllo in BF rappresentativa del 70% del capitale sociale, ed è amministratore unico della stessa BF; e (ii) detiene una partecipazione di controllo in Italcodes rappresentativa del 98% del capitale sociale, ed è amministratore unico della stessa Italcodes;
- Costantino Natale, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, ha sottoscritto in data 6 dicembre 2022 con Credem l'Accordo CN. Sino alla data del 20 aprile 2023 Costantino Natale deteneva n. 3.000 azioni dell'Emittente, pari allo 0,041% del capitale sociale;
- Filippo Maria Volta, Amministratore dell'Emittente, è Amministratore Delegato di Hydra;
- BPER, una delle Banche Finanziatrici, ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di Consulente Finanziario dell'Offerente, nonché di Banca Garante dell'Esatto Adempimento, per i quali ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tali servizi prestati. BPER e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking*, finanza aziendale e/o prestazione di servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività, ovvero potrebbero in ogni momento negoziare per conto di clientela in strumenti di capitale o di debito, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi;
- CAI, una delle Banche Finanziatrici e che agirà ai sensi del Contratto di Finanziamento quale banca agente anche in nome e per conto di BPER, ricopre il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato. CAI e le rispettive controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking*, finanza aziendale e/o prestazione di servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, ovvero potrebbero in ogni momento negoziare per conto della propria clientela in strumenti di capitale o debito dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi.

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39, del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 maggio 2023 ed è allegato

⁸ Per completezza si precisa che ai sensi dell'art. 22.9 dello statuto di Finlogic il Presidente Onorario non è un membro del consiglio di amministrazione, né dipendente di Finlogic.

al Documento di Offerta quale Appendice K.1 corredato altresì dal Parere dell'Amministratore Indipendente e dell'esperto indipendente EnVent Capital Markets Ltd, con sede a Londra, 42 Berkeley Square W1J 5AW. Allo stesso Comunicato dell'Emittente non è allegato il parere dei rappresentanti dei lavoratori in quanto l'Emittente stessa non ha alcun rappresentante dei lavoratori.

A.16 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

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

Con riferimento al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che l'Offerente è una società di recente costituzione che non ha mai svolto alcuna attività operativa rilevante, come esplicitato nella successiva Sezione B del Documento di Offerta. Inoltre, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla situazione epidemiologica da COVID-19 sulle attività di Credem, descritte nella successiva Sezione B, Paragrafo B.1.7.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* dell'Emittente, si evidenzia che, in base a quanto riportato nella relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022 di Finlogic (pp. 11 e 12), *"L'economia mondiale mostra segnali di debolezza: le quotazioni energetiche scendono ed il quadro ciclico globale è tornato a peggiorare nel quarto trimestre 2022. Secondo gli indicatori disponibili e resi noti da Banca d'Italia, l'attività nei paesi avanzati è rallentata in quanto è ancora condizionata dalle ripercussioni della guerra in Ucraina e dall'elevata inflazione. Di riflesso si è indebolita anche quella in Cina a causa delle misure imposte in ottobre e in novembre per contenere la pandemia di Covid-19. Il commercio internazionale avrebbe frenato in misura marcata e il rallentamento della domanda mondiale ha contribuito a moderare il prezzo del petrolio e a diminuire nettamente le quotazioni del gas naturale, pur restando su valori storicamente alti. Le istituzioni internazionali prefigurano un affievolimento della crescita mondiale per l'anno 2023 per effetto soprattutto dei prezzi energetici ancora elevati, della debolezza del reddito disponibile delle famiglie e di condizioni finanziarie meno favorevoli. (...) Il Gruppo è attivo nel settore dell'Information Technology con soluzioni complete per la codifica e l'identificazione automatica dei prodotti e il core business è rappresentato dalla produzione e commercializzazione di Etichette autoadesive. I dati Eurostat, elaborati dal Centro Studi Assografici, evidenziano nel 2021 una significativa crescita della produzione in valore di etichette autoadesive in Italia (+8,2%), dopo i moderati cali del 2019 e del 2020 caratterizzati dalla pandemia Covid-19, con un valore della produzione che supera ampiamente i valori del 2018 (+€ 31 milioni, +4,1%). L'ultimo osservatorio economico condotto da GIPEA, presentato a dicembre 2022, rileva che, la produzione complessiva italiana di etichette autoadesive nel corso del 2021, ha evidenziato un moderato aumento del 8,2%, e si attesta a circa € 783 mln (€ 723 mln nel 2020). La produzione europea si attesta intorno a Euro 5,7 miliardi superiore rispetto all'anno precedente e all'interno del mercato europeo l'Italia scende di una posizione e si posiziona al quarto posto con una quota di mercato intorno al 8,2%."*

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

A.17 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO MILITARI TRA CINA E USA

Con riferimento specifico alle crescenti tensioni nel contesto geopolitico internazionale scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti

dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere, l'Offerente ritiene, allo stato, che le attività del gruppo Credem, così come le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto.

Inoltre, la situazione geopolitica internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan.

Avuto riguardo a quanto precede, si precisa che, in ogni caso, anche in considerazione dei significativi profili di incertezza in relazione, in particolare, all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle sanzioni economiche nei confronti dell'economia russa e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile escalation delle tensioni politico-militari, nonché agli impatti e sviluppi che tali eventi possano avere a livello macroeconomico e sulle economie nazionali, sussiste il rischio che gli eventi e/o i relativi effetti che rappresentano gli obiettivi strategici dell'Offerta non si realizzino nella misura e/o nei tempi illustrati.

A.18 AUMENTI DI CAPITALE DI PUMO E DI ARGO E IMPEGNI DI REINVESTIMENTO A SEGUITO DEL PERFEZIONAMENTO DELL'OPA

In conformità a quanto disposto dagli Accordi Credem – NB Aurora – PM, in data 14 marzo 2023, con successiva modifica in data 5 aprile 2023, l'assemblea straordinaria di Pumo ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e ad esecuzione frazionabile, per massimi Euro 50.090.000,00⁹, di cui Euro 60.000,00 a titolo di nominale ed Euro 50.030.000,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.000.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione all'unico socio Credem (e per esso ai fondi dal medesimo gestiti) e ai terzi investitori come di seguito indicato, con parziale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. (**"Aumento di Capitale Pumo"**):

- (i) a Credem, per conto del fondo "*Credem Venture Capital II*", massime n. 207.956 azioni, per complessivi Euro 3.170.464,64, comprensivo di sovrapprezzo;
- (ii) a Credem, per conto del fondo "*Elite*", massime n. 395.991 azioni, per complessivi Euro 11.778.481,89, comprensivo di sovrapprezzo;
- (iii) a Credem, per conto del fondo "*Eltifplus*", massime n. 374.533 azioni, per complessivi Euro 14.155.283,48, comprensivo di sovrapprezzo;
- (iv) a BCode massime n. 3.600.000, per complessivi Euro 15.045.000,00, comprensivo di sovrapprezzo;
- (v) a PM massime n. 1.421.520, per complessivi Euro 5.940.769,99, comprensivo di sovrapprezzo.

Il termine finale per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Pumo è stato fissato dalla suddetta assemblea al giorno 30 settembre 2023.

In data 6 aprile 2023, gli Sponsor hanno eseguito una prima *tranche* dell'Aumento di Capitale Pumo di importo complessivo pari a Euro 1.940.000,00 (inclusivo di sovrapprezzo) acquisendo le seguenti partecipazioni anche a seguito dei conferimenti effettuati dai fondi "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" e "*Eltifplus*" in sede di costituzione:

⁹ Detto ammontare deve sommarsi ai conferimenti effettuati in sede di costituzione di Pumo pari a Euro 60.000,00; l'importo complessivo delle risorse rivenienti dalla costituzione di Pumo e dall'Aumento di Capitale Pumo è dunque pari a Euro 50.150.000,00.

socio	n. di azioni	versamenti complessivi in euro (nominali e sovrapprezzo)	nominale (euro) comprensivo degli importi versati in sede di costituzione	sovrapprezzo (euro)	% di capitale complessivamente detenuta alla data del 6 aprile 2023
Credem – per conto del fondo “Credem Venture Capital II”	559.946 ¹⁰	126.659,41 ¹¹	5.599,46	121.059,95	8,98%
Credem – per conto del fondo “Elite”	2.443.208 ¹²	470.698,46 ¹³	24.432,08	446.266,38	39,17%
Credem – per conto del fondo “Eltifplus”	3.033.969 ¹⁴	565.722,09 ¹⁵	30.339,69	535.382,40	48,64%
NB Aurora (per il tramite di Bcode)	143.569	600.000,00	1.435,69	598.564,31	2,30%
PM per conto del fondo “PM&Partners III”	56.691	236.920,04	566,91	236.353,13	0,91%
Tot.	6.237.383 ¹⁶	2.000.000,00	62.373,83	1.937.626,17	100%

Gli Sponsor sottoscriveranno la residua porzione dell’Aumento di Capitale Pumo (pari ai residui Euro 48.150.000,00), anche in più *tanche*, entro la data di perfezionamento dell’Offerta e in funzione dei fabbisogni finanziari (tempo per tempo) dell’Offerente connessi all’Offerta medesima e ai costi di transazione.

Ad esito dell’integrale liberazione dell’Aumento di Capitale Pumo, il capitale sociale della stessa sarà detenuto come segue:

socio	n. di azioni	versamenti complessivi in euro (nominali e sovrapprezzo)	nominale (euro)	sovrapprezzo (euro)	% di capitale detenuta
-------	--------------	--	-----------------	---------------------	------------------------

¹⁰ Dette azioni ricomprendono le n. 552.000 azioni acquisite in sede di costituzione e le n. 7.946 azioni acquisite in sede di aumento di capitale.

¹¹ Detto importo ricomprende quello versato in sede di costituzione di Pumo (*i.e.* Euro 5.520,00) e in sede di aumento di capitale (*i.e.* Euro 121.139,41).

¹² Dette azioni ricomprendono le n. 2.428.200 azioni acquisite in sede di costituzione e le n. 15.008 azioni acquisite in sede di aumento di capitale.

¹³ Detto importo ricomprende quello versato in sede di costituzione di Pumo (*i.e.* Euro 24.282,00) e in sede di aumento di capitale (*i.e.* Euro 446.416,46).

¹⁴ Dette azioni ricomprendono le n. 3.019.800 azioni acquisite in sede di costituzione e le n. 14.169 azioni acquisite in sede di aumento di capitale.

¹⁵ Detto importo ricomprende quello versato in sede di costituzione di Pumo (*i.e.* Euro 30.198,00) e in sede di aumento di capitale (*i.e.* Euro 535.524,09).

¹⁶ Dette azioni ricomprendono le n. 6.000.000 azioni emesse in sede di costituzione e le n. 237.383 azioni emesse in sede di aumento di capitale.

Credem – per conto del fondo “Credem Venture Capital II”	759.956	3.175.984,64	7.599,56	3.168.385,08	6,33%
Credem – per conto del fondo “Elite”	2.824.191	11.802.763,89	28.241,91	11.774.521,98	23,53%
Credem – per conto del fondo “Eltifplus”	3.394.333	14.185.481,48	33.943,33	14.151.538,15	28,29%
NB Aurora (per il tramite di Bcode)	3.600.000	15.045.000,00	36.000,00	15.009.000,00	30,00%
PM per conto del fondo “PM&Partners III”	1.421.520	5.940.769,99	14.215,20	5.926.554,79	11,85%
Tot.	12.000.000	50.150.000,00	120.000,00	50.030.000,00	100%

Come anticipato al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta, in forza dell’Accordo, BF si è impegnata ad aderire all’OPA con tutta la Partecipazione BF e, successivamente e subordinatamente all’incasso dell’intero Corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF, a reinvestire nel capitale sociale dell’Offerente.

Inoltre, in forza degli Accordi Vincolanti Hydra, Hydra si è impegnata ad aderire all’OPA con tutta la Partecipazione Hydra e – subordinatamente al perfezionamento dell’OPA, all’adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all’Impegno di Adesione Hydra, successivamente all’effettivo incasso dell’intero Corrispettivo della Partecipazione Hydra e al Delisting – a reinvestire nel capitale sociale dell’Offerente parte dei proventi derivanti dall’adesione all’Offerta.

Con l’Accordo CN, Costatino Natale si è impegnato, subordinatamente al perfezionamento dell’OPA, a investire direttamente o per il tramite di società da egli controllata nel capitale sociale dell’Offerente.

In conformità a quanto previsto dall’Accordo e dall’Accordo di Reinvestimento Hydra, in data 14 marzo 2023, l’assemblea straordinaria di Argo ha, tra l’altro, deliberato un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per complessivi massimi Euro 65.450.000, di cui Euro 450.000 a titolo di nominale ed Euro 65.000.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.000.000 azioni, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione all’unico socio Pumo e ai terzi investitori come di seguito indicato, con parziale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 6, c.c. (l’**“Aumento di Capitale Argo”**)¹⁷:

- (i) a Pumo massime n. 33.167.939 azioni, per complessivi Euro 49.950.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (la **“Porzione Pumo”**);
- (ii) a BF, o altra società individuata dalla stessa, massime n. 7.633.588 azioni, per complessivi Euro 10.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (la **“Porzione BF”**);

¹⁷ La medesima assemblea straordinaria di Argo ha altresì deliberato di frazionare tutte le n. 50.000 azioni Argo esistenti a tale date in n. 5.000.000 azioni senza indicazione del valore nominale, tutte da assegnare all’unico socio Pumo.

- (iii) a Hydra, o altra società individuata dalla stessa, massime n. 3.816.794 azioni, per complessivi Euro 5.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (la “**Porzione Hydra**”); e
- (iv) a CN, o altra società individuata dallo stesso, massime n. 381.679 azioni, per complessivi Euro 500.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (la “**Porzione CN**” e congiuntamente alla Porzione BF e alla Porzione Hydra, la “**Porzione Soci di Minoranza**”).

Il termine finale per la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Argo è stato fissato dalla suddetta assemblea al giorno 30 settembre 2023.

Si precisa che la Porzione Pumo verrà liberata entro la Data di Pagamento e la Porzione Soci di Minoranza verrà liberata:

- per quanto attiene la Porzione BF, subordinatamente al, e immediatamente dopo la ricezione del pagamento del Corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF;
- per quanto attiene la Porzione Hydra, subordinatamente al perfezionamento dell’Offerta, all’adesione alla stessa ai termini e alle condizioni di cui all’Impegno di Adesione Hydra, all’effettivo incasso dell’intero Corrispettivo derivante dalla vendita della Partecipazione Hydra, nonché al Delisting;
- per quanto attiene la Porzione CN, subordinatamente al perfezionamento dell’Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell’Offerente è interamente detenuto da Pumo.

A seguito della sottoscrizione della Porzione Pumo, del perfezionamento dell’OPA e del Delisting, in caso di sottoscrizione integrale anche della Porzione Soci di Minoranza dell’Aumento di Capitale Argo, il capitale sociale dell’Offerente verrebbe ad essere suddiviso come illustrato nella tabella che segue, che evidenzia altresì, per ciascun socio, (i) il numero di azioni assegnate, (ii) i versamenti complessivi, (iii) la quota sottoscritta a titolo di capitale (iv) la quota sottoscritta a titolo di sovrapprezzo azioni, (v) il valore percentuale:

socio	n. di azioni	versamenti complessivi in euro (nominali e sovrapprezzo)	nominale (euro)	sovrapprezzo (euro)	% di capitale detenuta
Pumo ¹⁸	38.167.939	50.000.000 ⁽¹⁹⁾	331.679,39	49.618.320,61	76,34%
BF	7.633.588	10.000.000	76.335,88	9.923.664,12	15,27%
Hydra	3.816.794	5.000.000	38.167,94	4.961.832,06	7,63%
CN	381.679	500.000	3.816,76	496.183,21	0,76%
Tot.	50.000.000	65.500.000	450.000,00	65.000.000,00	100,00%

Il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione di Argo da parte di ciascuno dei propri soci emessa a valere sull’Aumento di Capitale Argo sarà il medesimo, pari a Euro 1,3099.

A meri fini di completezza si precisa che gli accordi in essere tra i futuri soci di Pumo alla Data del Documento di Offerta non disciplinano la ripartizione della Porzione Hydra nell’ipotesi di mancato

¹⁸ Riferibile in trasparenza come segue: (i) quanto al 17,97%, a Credem per conto del fondo “Elite”, (ii) quanto al 4,83%, a Credem per conto del fondo “Credem Venture Capital II”, (iii) quanto al 21,59%, a Credem per conto del fondo “EltifPlus”, (iv) quanto al 22,90% a BCode, e (v) quanto al 9,04%, a PM.

¹⁹ Detto importo ricomprende sia l’ammontare che sarà versato da Pumo in sede di Aumento di Capitale Argo (i.e. Euro 49.950.000), sia l’importo versato dalla stessa in sede di costituzione di Argo (i.e. Euro 50.000).

perfezionamento del reinvestimento di Hydra ai sensi dell'Accordo di Reinvestimento Hydra qualora, ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, pertanto, in considerazione di quanto precede non si addivenisse al Delisting. Pertanto, nell'ipotesi in cui Hydra decidesse di non perfezionare il reinvestimento, le modalità di eventuale ripartizione della Porzione Hydra dovranno essere concordate tra gli Sponsor e BF.

Con riferimento ai particolari diritti che BF e/o CN potrebbero maturare nel contesto di eventuali future operazioni di c.d. *exit* si rinvia ai Paragrafi B.2.6.1 e H.1 del Documento di Offerta.

Si precisa infine che a BF, Hydra e CN non sono stati riconosciuti diritti ulteriori rispetto a quelli ad essi attribuiti nell'ambito degli accordi descritti ai Paragrafi B.2.6 e H.1 del Documento di Offerta.

Per una descrizione dell'Aumento di Capitale Argo si rinvia al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta. Per una descrizione delle pattuzioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro e nell'Accordo di Reinvestimento Hydra, si rinvia al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta. Per una descrizione dell'Accordo CN si rinvia al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Offerente è Argo S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni, con sede legale in Milano, Via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12756400961, numero R.E.A. MI – 2682458.

B.1.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Offerente è stato costituito in data 20 gennaio 2023, a rogito del Notaio Federico Mottola Lucano (repertorio n. 10523, raccolta n. 5342), allo scopo di promuovere l'Offerta. Al riguardo si precisa che in data 2 marzo 2023 l'amministratore unico dell'Offerente ha determinato di approvare la promozione dell'OPA.

La durata dell'Offerente è fissata fino al 31 dicembre 2060.

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto *“le seguenti attività:*

- *l'acquisto, la detenzione e la gestione di azioni, quote e/o partecipazioni societarie, non nei confronti del pubblico;*
- *la produzione e/o la commercializzazione e/o il noleggio, in qualsiasi forma, di articoli di cartotecnica e stampati commerciali di ogni genere, di prodotti e macchinari per il confezionamento e l'imballaggio di qualsiasi materiale e forma, di manufatti, imballaggi e prodotti in plastica con relativa rigenerazione, di etichette e cartellini, di dispositivi di protezione individuale, di mobili per ufficio;*
- *la produzione e/o la commercializzazione e/o il noleggio, in qualsiasi forma, di macchine etichettatrici e di sistemi di codifica e di decodifica automatici; creazioni ed elaborazione grafiche; editoria, non relativa alla stampa di quotidiani, e/o periodici al ricorrere delle condizioni di cui all'art. 18 L. 416/1981; produzione e commercializzazione di software, computer, nonché accessori; sistemi di automazione dei magazzini; assistenza tecnica e consulenza sistemistica; produzione e/o commercializzazione di film ed accoppiati, modulistica aziendale, nastri e nastri adesivi, stampe su carta, cartone, stampanti per codici a barre, applicatori di etichette automatici, semiautomatici e manuali, foil termici per la stampa a caldo, bilance prezzatrici, apparecchi per stampare e troncare etichette, macchine per marcare, distributori di nastri autoadesivi;*
- *la produzione e/o la commercializzazione di carta, carte autoadesiva, articoli di cancelleria e per l'ufficio;*
- *la costruzione, la manutenzione, l'acquisto, la vendita, la permuta, la gestione e la locazione di beni immobili di qualsiasi genere, sia per conto proprio che di terzi.*

La società potrà inoltre realizzare e gestire banche dati, nonché elaborare dati per conto di enti pubblici e privati; sviluppare software e prodotti multimediali-editoriali.

La società potrà progettare, realizzare, gestire e sviluppare siti web; progettazione, realizzazione e gestione di internet application (application server provider) e di web intelligent; fornitura di accesso e connettività fisica e logica (network service provide); forniture di servizi Business to Business e Business to Consumer; la gestione di servizi interattivi su internet; la realizzazione di reti e collegamenti internet/intranet; la creazione e la gestione di internet solution center, affitto di server dedicati (inter-hosting); affitti di rack (inter-Housing) o aree riservate (inter-suite); attività di vending.

La società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari, che riterrà strettamente necessarie per il conseguimento degli scopi sociali; potrà anche assumere e/o concedere avalli, fidejussioni, ipoteche ed altre garanzie, anche nell'interesse di terzi, e concedere ipoteche per le operazioni creditizie che si rendessero a tal fine necessarie od opportune, sempre al fine e nei limiti del conseguimento degli scopi sociali e comunque inibendosi le attività di cui ai D. lgs. 58/1998 e 385/1993.

La società potrà assumere mandati di agenzia con o senza rappresentanza e con o senza deposito di tutti gli articoli e/o servizi sopra elencati.

Nella gestione della propria impresa o unità operativa, la Società potrà assumere in locazione e/o affitto o acquistare, negozi, fabbricati, terreni, impianti, attrezzature ed aziende in genere, di terzi, così come potrà locare od affittare, beni immobili, aziende, impianti, attrezzature; stipulare comodati attivi e passivi.

Potrà infine assumere partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese nei limiti dell'art. 2361 del Codice Civile.

Nello svolgimento della propria attività la società intende avvalersi di tutte le agevolazioni fiscali e finanziarie dei benefici in genere previsti dalle leggi emanate ed emanande in tema di interventi a sostegno dell'imprenditoria".

B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente 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'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4 CAPITALE SOCIALE

Si precisa che l'Offerente è stato costituito (in data 20 gennaio 2023) con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00 interamente detenuto da Pumo.

In data 14 marzo 2023, l'assemblea straordinaria di Argo ha, tra l'altro, deliberato l'Aumento di Capitale Argo, ossia un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per complessivi massimi Euro 65.450.000, di cui Euro 450.000 a titolo di nominale ed Euro 65.000.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.000.000 azioni, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione all'unico socio Pumo e ai terzi investitori, con parziale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.²⁰:

- (i) a Pumo massime n. 33.167.939 azioni, per complessivi Euro 49.950.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (*i.e.* la Porzione Pumo);
- (ii) a BF, o altra società individuata dalla stessa, massime n. 7.633.588 azioni, per complessivi Euro 10.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (*i.e.* la Porzione BF);
- (iii) a Hydra, o altra società individuata dalla stessa, massime n. 3.816.794 azioni, per complessivi Euro 5.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (*i.e.* la Porzione Hydra); e

²⁰ La medesima assemblea straordinaria di Argo ha altresì deliberato di frazionare tutte le n. 50.000 azioni Argo esistenti a tale date in n. 5.000.000 azioni senza indicazione del valore nominale, tutte da assegnare all'unico socio Pumo.

- (iv) a CN, o altra società individuata dallo stesso, massime n. 381.679 azioni, per complessivi Euro 500.000,00, comprensivo di sovrapprezzo (*i.e.* la Porzione CN).

Il termine finale per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Argo è stato fissato dalla suddetta assemblea al giorno 30 settembre 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 50.000,00, suddiviso in numero 50.000 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, interamente detenuto da Pumo.

Si precisa che l'Aumento di Capitale Argo verrà liberato:

- per quanto attiene la Porzione Pumo, entro la Data di Pagamento;
- per quanto attiene la Porzione BF, subordinatamente al, e immediatamente dopo la ricezione del pagamento del Corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF;
- per quanto attiene la Porzione Hydra, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, all'adesione alla stessa ai termini e alle condizioni di cui all'Impegno di Adesione Hydra, successivamente all'effettivo incasso dell'intero Corrispettivo derivante dalla vendita della Partecipazione Hydra e al Delisting;
- per quanto attiene la Porzione CN, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta.

A seguito del perfezionamento dell'OPA e del Delisting, in caso di sottoscrizione integrale anche della Porzione Soci di Minoranza dell'Aumento di Capitale Argo, il capitale sociale dell'Offerente verrebbe ad essere così suddiviso:

- (i) Pumo, sarebbe titolare di n. 38.167.939 azioni, rappresentative del 76,34% del capitale sociale²¹;
- (ii) BF, sarebbe titolare di n. 7.633.588 azioni, rappresentative del 15,27% del capitale sociale;
- (iii) Hydra, sarebbe titolare di n. 3.816.794 azioni, rappresentative del 7,63% del capitale sociale;
- (iv) Costantino Natale, sarebbe titolare di n. 381.679 azioni, rappresentative del 0,76% del capitale sociale.

Per informazioni in merito alle pattuzioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro, nell'Accordo di Reinvestimento Hydra si rinvia al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta. Per informazioni in merito all'Accordo CN si rinvia al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Si rinvia al successivo Paragrafo B.1.5 per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

B.1.5 SOCI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta:

- il capitale sociale dell'Offerente è detenuto interamente da Pumo;

²¹ Riferibile in trasparenza come segue: (i) quanto al 17,97%, a Credem per conto del fondo "Elite", (ii) quanto al 4,83%, a Credem per conto del fondo "Credem Venture Capital II", (iii) quanto al 21,59%, a Credem per conto del fondo "EltifPlus", (iv) quanto al 22,90% a BCode, e (v) quanto al 9,04%, a PM.

- il capitale sociale di Pumo è detenuto (i) per il 58,15% da Credem, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati “Credem Venture Capital II” (6,33%), “Elite” (23,53%) ed “EltifPlus” (28,29%); (ii) per il 30,00% da BCode (il cui capitale sociale è interamente detenuto da NB Aurora) e (iii) per il restante 11,85% da PM.

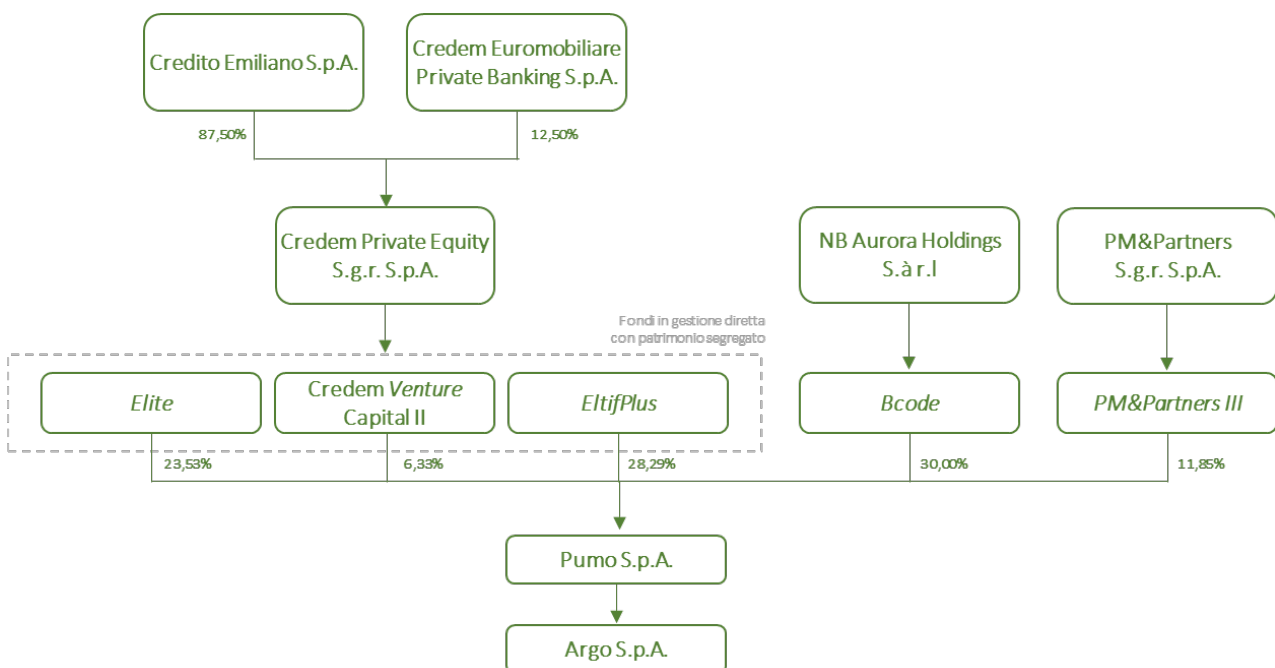
Per completezza si precisa che il capitale sociale di Credem è detenuto (i) per l’87,5%, da Credito Emiliano S.p.A. e (ii) per il restante 12,5%, da Credem – Euromobiliare Private Banking S.p.A. (società controllata da Credito Emiliano S.p.A.). Credito Emiliano S.p.A. è la società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti del Gruppo Bancario Credito Emiliano, con capitale sociale di Euro 341.320.065,00, suddiviso in n. 341.320.065 azioni, con valore nominale di Euro 1 cadauna, quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan*, iscritta all’albo delle banche al n. 5350 e all’albo dei Gruppi bancari al n. 03032, iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 01806740153 e Partita IVA 00766790356. Il capitale sociale di Credito Emiliano S.p.A. è detenuto per il 78,83% da Credito Emiliano Holding S.p.A.

Il capitale sociale di BCode è interamente detenuto da NB Aurora, a propria volta, interamente detenuta dal fondo NB Aurora S.A. SICAF-RAIF (“NB Aurora SICAF-RAIF”), gestito dalla società di gestione (*asset management company*) Neuberger Berman AIFM S.à r.l., a sua volta indirettamente controllata in ultima analisi da Neuberger Berman Group, LLC con sede a New York (USA) (“NB Group LLC”).

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è controllato da Pumo ai sensi dell’art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.

Alla medesima data Credem, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati “Credem Venture Capital II”, “Elite” ed “EltifPlus”, e NB Aurora esercitano (tramite BCode) il controllo congiunto su Pumo per effetto delle pattuizioni parasociali contenute negli Accordi Credem – NB Aurora – PM, per una descrizione dei quali si rinvia al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta:



Gli Sponsor

Si riporta qui di seguito una sintetica descrizione degli Sponsor e dell'attività svolta da ciascuno di essi.

Credem

Credem è la società di gestione del risparmio, appartenente al gruppo bancario Credito Emiliano – Credem. Più precisamente, Credem è una società di gestione del risparmio di diritto italiano che ha costituito, organizza e gestisce i fondi comuni di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo chiuso denominati “Credem Venture Capital II”, “Elite” ed “EltifPlus”, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane di piccole e medie dimensioni in un'ottica di valorizzazione e di crescita delle stesse nel medio-lungo periodo, con un particolare *focus* verso la loro internazionalizzazione, ma rispettando al contempo la loro identità e i loro valori imprenditoriali.

Alla data del 31 dicembre 2022: (i) il portafoglio del fondo “Credem Venture Capital II” è costituito da partecipazioni di controllo e non in società italiane non quotate per un controvalore complessivo Euro 8.934.650; (ii) il portafoglio del fondo “Elite” è costituito da partecipazioni di controllo e non in società italiane non quotate per un controvalore complessivo Euro 25.365.227; (iii) il portafoglio del fondo “EltifPlus” è costituito da partecipazioni e/o strumenti partecipativi e/o fondi di fondi in società quotate e non per un controvalore complessivo Euro 96.243.566.

In ossequio alle politiche di Credem, i fondi “Credem Venture Capital II”, “Elite” ed “EltifPlus” perfezionano congiuntamente le operazioni di investimento e disinvestimento.

Si rinvia alla tabella che segue per maggiori informazioni in merito ai fondi “Credem Venture Capital II”, “Elite” ed “EltifPlus”.

	CVCII 31.12.2022	ELITE 31.12.2022	ELTIFPLUS 31.12.2022
Tipologia fondo	Retail – Fondo di investimento alternativo mobiliare non riservato di tipo chiuso denominato “Credem Venture Capital II”	Riservato – Fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso italiano denominato “Elite”	Retail – Fondo di investimento alternativo mobiliare non riservato di tipo chiuso italiano, istituito quale “Fondo di Investimento Europeo a Lungo Termine” (Eltif) rientrante nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) n.2015/760, denominato “EltifPlus”
Fund Raising	Euro 25.850.000,00 Impegni interamente versati	Euro 72.850.000,00, di cui 56.834.000,00 impegni versati. Al 31 dicembre 2022 gli impegni residui da richiamare ammontano ad Euro 16.016.000,00.	Euro 132.210.000,00 Impegni interamente versati
Totale attivo	Euro 22.801.791 (totale attività)	Euro 49.034.176 (totale attività)	Euro 122.826.462 (totale attività)

Patrimonio netto	Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2022 è di Euro 22.777.628,29	Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2022 è di Euro 49.001.409,17	Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2022 è di Euro 122.765.104,95
Indebitamento complessivo	Euro 0	Euro 0	Euro 0
Data avvio operatività	10.01.2019	10.01.2019	14.06.2021
Data di scadenza	12.2026, salvo proroghe	12.2026, salvo proroghe	12.2028, salvo proroghe
Risultato d'esercizio	Euro -654.421	Euro -1.917.711	Euro -9.920.995

Per ulteriori informazioni in merito al gruppo Credem si rinvia al Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta.

NB Aurora

NB Aurora esegue investimenti di minoranza in società non quotate principalmente italiane che rappresentano un'eccellenza nei loro mercati di riferimento e che hanno il desiderio di accelerare i loro piani di sviluppo garantendo il necessario supporto finanziario e professionale agli imprenditori. NB Aurora fa parte del più ampio gruppo facente capo a NB Group LLC, società statunitense di investimento globale privata. NB Group LLC, fondata nel 1939, è una società indipendente e interamente controllata dai propri dipendenti, *leader* in un'ampia gamma di soluzioni di investimento globale, anche di *private equity*. NB Group LLC opera con oltre 700 professionisti in 26 Paesi e 39 città del mondo; al 31 dicembre 2022, NB Group LLC aveva 408 miliardi di dollari di attività complessiva in gestione, inclusi oltre 137 miliardi di dollari in *asset* alternativi, anche di *private equity*. Nel *private equity*, NB Group LLC è attiva da oltre 30 anni ed attualmente gestisce fondi con impegni di capitale per circa 79 miliardi di dollari, avvalendosi di un *team* di oltre 200 professionisti dedicati in 8 uffici nel mondo. Grazie alla propria posizione di primo piano nel settore finanziario a livello mondiale, NB Group LLC ed i suoi *manager* hanno rapporti consolidati con imprenditori, investitori, *manager* e consulenti di aziende in tutti i settori ed in tutti i principali mercati, messi a disposizione delle aziende in cui investe.

In Italia, NB Group LLC è attiva, tra gli altri, attraverso NB Aurora SICAF-RAIF – che controlla NB Aurora – primo veicolo di *permanent capital* quotato in Italia sul mercato MIV – Segmento Professionale organizzato e gestito da Borsa Italiana, che nasce con l'obiettivo di investire in PMI non quotate, convogliando risorse finanziarie a supporto della loro crescita ed internazionalizzazione, contribuendo così a sostenere l'economia reale del Paese. NB Aurora SICAF-RAIF ha raccolto circa complessivi Euro 245 milioni di cui Euro 150 milioni all'IPO (nel maggio 2018) e Euro 94 milioni attraverso un aumento di capitale (nel novembre 2020). Al 31 dicembre 2022, il *Net Asset Value* di NB Aurora SICAF-RAIF era pari a circa Euro 310,3 milioni. Il *target* di investimento di NB Aurora SICAF-RAIF è rappresentato da PMI di eccellenza, *leader* in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 300 milioni di euro e una forte propensione all'*export*. Il team di NB Aurora SICAF-RAIF opera con un approccio di *active minority*, in un'ottica di *partnership* con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Dopo la prima operazione, che ha portato NB Aurora SICAF-RAIF ad acquisire il 44,55% delle quote di Fondo Italiano d'Investimento (17 partecipazioni iniziali delle quali alla Data del Documento

mantiene ancora l'investimento in Ligabue, DBA Group, Amut Group e Zeis Excelsa), il fondo ha investito in 11 aziende²².

PM

PM è una società indipendente di gestione del risparmio, che gestisce fondi chiusi di investimento riservati ad investitori istituzionali. PM è specializzata in operazioni di *management buyout*, *management buyin* e capitale di sviluppo su aziende non quotate, principalmente localizzate in Italia, che presentano significative potenzialità di crescita. Ad oggi, il *team* ha raccolto e gestito fondi per un ammontare di circa Euro 700 milioni, sottoscritti da investitori istituzionali esteri ed italiani e da investitori privati, realizzando 34 operazioni di investimento (diretti e *follow-on*). PM attualmente gestisce tre fondi: PM & Partners II, PM & Partners II - Parallel e PM & Partners III. Il fondo PM & Partners III è un fondo di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato, di diritto italiano, con un *commitment* di Euro 112,5 milioni, che ha avviato la propria operatività il 14 agosto 2020 e ha una durata di 8 anni e mezzo. Il fondo PM & Partners III effettua investimenti in aziende con un fatturato compreso tra Euro 30 milioni ed Euro 120 milioni, attraverso l'acquisizione della maggioranza ovvero di una minoranza qualificata del capitale sociale delle società. Al 31 dicembre 2022 il portafoglio del fondo PM & Partners III è costituito da partecipazioni in società italiane non quotate per un controvalore complessivo di Euro 21.481.180. Il fondo PM & Partners III ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2022 con un valore complessivo netto pari a Euro 21.574.893 e un utile di Euro 3.422.685.

Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte dell'Accordo Quadro che contiene, tra l'altro, talune previsioni di natura parasociale relative alla *governance* dell'Offerente medesimo e di Finlogic, nonché alla circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale dell'Offerente, che entreranno in vigore subordinatamente al perfezionamento dell'OPA.

Alla medesima data (i) Credem (azionista di maggioranza di Pumo, socio unico dell'Offerente) è parte dell'Accordo e dell'Accordo di Reinvestimento Hydra (contenente talune previsioni di natura parasociale), e (ii) gli Sponsor sono parti degli accordi di co-investimento sottoscritti, rispettivamente, in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora e in data 13 febbraio 2023, tra Credem, NB Aurora e PM, come successivamente integrati (i.e. gli Accordi Credem – NB Aurora – PM) contenenti talune previsioni di natura parasociale le quali – in aggiunta a quelle contenute nell'Accordo – sono volte a disciplinare i rapporti tra gli Sponsor, la *governance* di Pumo, dell'Offerente e di Finlogic, nonché la circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Pumo e, indirettamente, in quello dell'Emittente.

²² Ossia, (1) Club del Sole (*leader* nel settore *camping-village* in Italia), (2) Dierre Group (*leader* in Italia nella produzione di componenti *tech* per l'automazione industriale), (3) PHSE (*leader* italiano nel trasporto a temperatura controllata di farmaci e campioni biologici), (4) BluVet (rete di cliniche veterinarie), (5) Rino Mastrotto Group (*leader* mondiale nella produzione e commercializzazione delle pelli per i settori *fashion*, *automotive* e dell'arredamento), (6) Engineering (*leader* in Italia nella trasformazione digitale di aziende, organizzazioni pubbliche e private), (7) Veneta Cucine (*leader* nella progettazione, produzione e realizzazione di mobili per cucina, *living* e complementi d'arredo), (8) Comet (*leader* in Italia nello sviluppo e produzione di mescole in gomma naturale e sintetica), (9) Farmo (produttore di alimenti *gluten free* e *better for you*), (10) Exacer (attiva nel *business* delle *specialty chemicals* tramite lo sviluppo e produzione di supporti per catalizzatori) e (11) PromoPharma (specializzata nella produzione e commercializzazione di integratori alimentari, alimenti dietetici e dispositivi medici innovati).

Per maggiori informazioni concernenti le pattuizioni parasociali contenute nei predetti accordi, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

B.1.6 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE

B.1.6.1 Organo di Amministrazione dell'Offerente, di Pumo e di Credem

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 15 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico, Maurizio Altini, nominato all'atto di costituzione dell'Offerente ed in carica sino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Si riporta qui di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Consiglio di Amministrazione di Pumo, socio unico dell'Offerente, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Nome e cognome	Carica
Maurizio Esposito	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Daniele Molinaro	Vice Presidente
Luca Sidoli	Amministratore
Piero Migliorini	Amministratore
Riccardo Rainone	Amministratore

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Consiglio di Amministrazione di Credem, socio di maggioranza di Pumo, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Nome e cognome	Carica
Enrico Corradi	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Lucio Zanon di Valgiurata	Vice Presidente
Maurizio Esposito	Amministratore Delegato
Daniele Molinaro	Amministratore Delegato
Paolo Magnani	Amministratore
Roberto Catellani	Amministratore
Laura Iris Ferro	Amministratore
Claudio Zara	Amministratore
Giorgio Semino	Amministratore indipendente <i>ex art. 148, comma 3, TUF</i>

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di Pumo o di Credem ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Finlogic.

B.1.6.2 Collegio Sindacale dell'Offerente, di Pumo e di Credem

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 20 dello statuto dell'Offerente, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nominati all'atto di costituzione dell'Offerente, che rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025.

La composizione del Collegio Sindacale dell'Offerente, in carica alla Data del Documento di Offerta, è indicata nella tabella che segue:

Nome e cognome	Carica
Carlo Riccò	Presidente e Sindaco Effettivo
Michele Casanova	Sindaco Effettivo
Luca Caffarri	Sindaco Effettivo
Francesco Ravacchia	Sindaco Supplente
Salvatore Corcione	Sindaco Supplente

Si riporta qui di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Collegio Sindacale di Pumo, socio unico dell'Offerente, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Nome e cognome	Carica
Carlo Riccò	Presidente e Sindaco Effettivo
Michele Casanova	Sindaco Effettivo
Luca Caffarri	Sindaco Effettivo
Francesco Ravacchia	Sindaco Supplente
Salvatore Corcione	Sindaco Supplente

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Collegio Sindacale di Credem, socio di maggioranza di Pumo, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Nome e cognome	Carica
Gianni Tanturli	Presidente e Sindaco Effettivo
Paolo Giaroli	Sindaco Effettivo
Maria Paglia	Sindaco Effettivo
Maurizio Bergomi	Sindaco Supplente
Maria Domenica Costetti	Sindaco Supplente

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente, di Pumo o di Credem ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Finlogic.

B.1.6.3 Revisori legali dell'Offerente, di Pumo e di Credem

Alla Data del Documento di Offerta l'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è stata affidata al Collegio Sindacale.

L'attività di revisione legale dei conti di Pumo (socio unico dell'Offerente) è stata affidata al Collegio Sindacale.

L'attività di revisione legale dei conti di Credem, socio di maggioranza di Pumo, è stata affidata in data 22 marzo 2023 a DELOITTE & TOUCHE S.p.A., con sede legale in Bologna, Piazza Malpighi 4/2, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2031.

B.1.7 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE

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

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da Pumo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile. Alla medesima data Credem, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" ed "*EltifPlus*", e NB Aurora esercitano (per il tramite di BCode) il controllo congiunto su Pumo per effetto delle pattuizioni parasociali contenute negli Accordi Credem – NB Aurora – PM, per una descrizione dei quali si rinvia al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta.

Per la descrizione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5. del Documento di Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa tra la sua data di costituzione e la Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali alla promozione dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Per completezza informativa si fornisce di seguito una descrizione di Credem, società che (nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" ed "*EltifPlus*") detiene la maggioranza del capitale sociale di Pumo, socio unico dell'Offerente.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Credem "*ha per oggetto:*

- *La prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata esclusivamente attraverso l'istituzione e l'organizzazione di fondi comuni di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo chiuso, di cui all'art. 12 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 228 del 25.05.1999 e successive modificazioni e integrazioni, l'amministrazione dei relativi rapporti con i partecipanti nonché la gestione del patrimonio di fondi chiusi di propria o altrui istituzione, anche in regime di delega, mediante l'investimento del patrimonio stesso nelle categorie di beni ammesse, tempo per tempo, dalla normativa vigente;*
- *lo svolgimento di tutte le attività connesse e strumentali consentite dalla legge.*

La società può compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari che saranno ritenute utili dall'organo amministrativo per il conseguimento dello scopo sociale."

Credem è la società di gestione del risparmio, iscritta all'Albo delle SGR, sezione gestori di Fondi Alternativi al n. 55 e all'Albo dei gestori Eltif al n. 11, appartenente al gruppo bancario Credito Emiliano – Credem. Più precisamente, Credem è una società di gestione del risparmio di diritto italiano che ha costituito, organizza e gestisce i fondi comuni di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo chiuso denominati “*Credem Venture Capital II*”, “*Elite*” ed “*EltifPlus*”, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane di piccole e medie dimensioni in un'ottica di valorizzazione e di crescita delle stesse nel medio-lungo periodo, con un particolare *focus* verso la loro internazionalizzazione, ma rispettando al contempo la loro identità e i loro valori imprenditoriali.

Come anticipato al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, il capitale sociale di Credem è interamente riconducibile alla società Credito Emiliano S.p.A., società con azioni quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan*, il cui capitale è detenuto dalla capogruppo Credito Emiliano Holding S.p.A. per il 78,83%. Il gruppo Credem è attivo a livello nazionale nell'offerta di servizi e prodotti bancari, finanziari e assicurativi. Il gruppo bancario Credito Emiliano svolge, complessivamente, le seguenti attività economiche principali: (i) assunzione di partecipazioni in società e/o enti costituiti o costituendi nonché la sottoscrizione di obbligazioni, strumenti finanziari e altri strumenti e titoli di debito emessi dalle società partecipate; (ii) raccolta del risparmio; (iii) esercizio del credito nelle varie forme consentite; (iv) intermediazione monetaria di istituti monetari diversi dalle banche centrali; (v) prestazione di servizi bancari e finanziari consentiti alle banche, ivi compresi i finanziamenti e le altre operazioni regolate dalle norme speciali, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale ed alla realizzazione dell'interesse del gruppo bancario; (vi) emissione di obbligazioni, titoli, valori o strumenti di debito di analoga natura, conformemente alle disposizioni vigenti; (vii) istituzione e gestione dei fondi comuni (aperti e chiusi) di investimento; (viii) promozione e distribuzione di prodotti assicurativi nel ramo vita e danni (senza RCA).

Per informazioni in merito alla compagine sociale e agli organi di amministrazione e di controllo di Credem SGR, si rinvia al Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

B.1.8 PRINCIPI CONTABILI

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 20 gennaio 2023 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'IASB/ nazionali emanati dall'OIC.

B.1.9 SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE E DI CREDEM

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio alla Data del Documento di Offerta. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 20 marzo 2023 sulla base dei principi contabili nazionali / dei principi contabili IAS/IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

<u>Attività (in Euro)</u>		<u>Passività (in Euro)</u>	
Cassa e altre disponibilità liquide	50.000	Debiti	0
Altre attività	0	Patrimonio netto	50.000
		<i>di cui capitale sociale</i>	<i>50.000</i>
Totale attività	50.000	Totale passività	50.000

Il conto economico dell'Offerente non è stato incluso in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante ad eccezione per le attività relative alla promozione dell'Offerta.

Al fine di rendere una completa informativa, si riportano di seguito per i diversi fondi chiusi "Credem Venture Capital II", "Elite" e "EltifPlus" i principali aggregati patrimoniali ed economici tratti dai rendiconti annuali al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Fondo "Creдем Venture Capital II"

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II AL 31/12/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	8.934.650	39,18%	3.858.007	16,44%
Strumenti finanziari non quotati	8.934.650	39,18%	3.858.007	16,44%
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	-	-
A2. Partecipazioni non di controllo	8.518.530	37,36%	3.858.007	16,44%
A3. Altri titoli di capitale	416.120	1,82%	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	-	-	-	-
A6. Titoli di capitale	-	-	-	-
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri Crediti	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
E1. Oneri Pluriennali	-	-	-	-
E2. Altri Beni	-	-	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	13.867.142	60,82%	19.606.191	83,56%
F1. Liquidità disponibile	13.867.142	60,82%	19.606.191	83,56%
F2. Liquidità da ricevere per Op. da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per op. da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	-	-	-	-
G1. Crediti per PCT attivi e op assimilate	-	-	-	-
G2. Ratei e risconti attivi	-	-	-	-
G3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
G4. Altre	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	22.801.791	100,00%	23.464.198	100,00%

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II
AL 31/12/2022**

SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari	-	
H2. Pronti contro termine passivi e operaz. assimilate	-	
H3. Altri	-	
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
L1. Proventi da distribuire	-	
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-	
M. ALTRE PASSIVITA'	24.163	32.149
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.163	32.149
M2. Debiti di imposta	-	
M3. Ratei e risconti passivi	-	
M4. Altre	-	
TOTALE PASSIVITA'	24.163	32.149
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.777.628	23.432.049
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	517,00	517,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	44.057,308	45.323,112
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	-	-
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE	-	-
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	25.850.000,00	25.850.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE	50.000,00	50.000,00

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II AL 31/12/2022		
SITUAZIONE REDDITUALE		
	Relazione al 31/12/2022	Situazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
Strumenti finanziari non quotati		
A1. PARTECIPAZIONI	57.449	
A1.1 dividendi e altri proventi	57.449	
A1.2 utile/perdite da realizzi	57.449	
A1.3 plus/minusvalenze		
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze		
Strumenti finanziari quotati		
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A3.2 utili/perdite da realizzi		
A3.3 plus/minusvalenze		
Strumenti finanziari derivati		
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
A4.1 di copertura		
A4.2 non di copertura		
Risultato gestione strumenti finanziari	57.449	
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI		
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI		
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI		
B3. PLUS/MINUSVALENZE		
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI		
B5. AMMORTAMENTI		
Risultato gestione beni immobili		
C. CREDITI		
C1. Interessi attivi e proventi assimilati		
C2. Incrementi/decrementi di valore		
Risultato gestione crediti		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. Interessi attivi e proventi assimilati		
E. ALTRI BENI		
E1. Proventi		
E2. Utile/perdita da realizzi		
E3. Plusvalenze/minusvalenze		
Risultato gestione investimenti	57.449	

	Relazione al 31/12/2022	Situazione esercizio precedente
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
F1.1 Risultati realizzati		
F1.2 Risultati non realizzati		
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
F2.1 Risultati realizzati		
F2.2 Risultati non realizzati		
F3. LIQUIDITA'		
F3.1 Risultati realizzati		
F3.2 Risultati non realizzati		
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione caratteristica	57.449	
H. ONERI FINANZIARI		
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti		
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione caratteristica	57.449	
I. ONERI DI GESTIONE	(753.327)	(791.884)
I1. Provvigione di gestione SGR	(580.278)	(600.294)
I2. Costo per il calcolo del valore della quota		
I3. Commissioni depositario	(14.158)	(14.647)
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		(1.507)
I6. Altri oneri di gestione	(158.891)	(175.436)
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	41.457	331
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	41.457	
L2. Altri ricavi	0	331
L3. Altri oneri		
Risultato della gestione prima delle imposte	-654.421	-791.554
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio di imposta dell'esercizio		
M3. Altre imposte		
Utile/perdita dell'esercizio	-654.421	-791.554

Fondo "Elite"

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 31/12/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	25.365.227	51,73%	10.867.859	40,36%
Strumenti finanziari non quotati	25.365.227	51,73%	10.867.859	40,36%
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	10.867.859	40,36%
A2. Partecipazioni non di controllo	24.192.497	49,34%	-	-
A3. Altri titoli di capitale	1.172.730	2,39%	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	-	-	-	-
A6. Titoli di capitale	-	-	-	-
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri Crediti	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
E1. Oneri Pluriennali	-	-	-	-
E2. Altri Beni	-	-	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	23.668.949	48,27%	16.056.902	59,64%
F1. Liquidità disponibile	23.668.949	48,27%	16.056.902	59,64%
F2. Liquidità da ricevere per Op. da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per op. da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	-	-	-	-
G1. Crediti per PCT attivi e op assimilate	-	-	-	-
G2. Ratei e risconti attivi	-	-	-	-
G3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
G4. Altre	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	49.034.176	100,00%	26.924.762	100,00%

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 31/12/2022		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari	-	-
H2. Pronti contro termine passivi e operaz.assimilate	-	-
H3. Altri	-	-
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1.	-	-
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-
I2.	-	-
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
L1. Proventi da distribuire	-	-
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-	-
M. ALTRE PASSIVITA'	32.767	29.641
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	32.767	29.641
M2. Debiti di imposta	-	-
M3. Ratei e risconti passivi	-	-
M4. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	32.767	29.641
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.001.409	26.895.120
Valore complessivo netto quote classe A	48.956.785	26.849.180
Valore complessivo netto quote classe B	44.624	45.940
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	828,00	828,00
Numero delle quote in circolazione classe A	728,00	728,00
Numero delle quote in circolazione classe B	100,00	100,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote classe di classe A	67.248,331	36.880,742
Valore unitario delle quote classe di classe B	446,242	459,404
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	16.016.000,00	40.040.000,00
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	16.016.000	40.040.000
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B	-	-
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario da richiamare delle quote di Classe A	22.000,00	55.000,00
Valore unitario da richiamare delle quote di Classe B	-	-
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	72.850.000,00	72.850.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A	72.800.000,00	72.800.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B	50.000,00	50.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	100.000,00	100.000,00
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	500,00	500,00

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ELITE AL 31/12/2022		
SITUAZIONE REDDITUALE		
	Relazione al 31/12/2022	Situazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
Strumenti finanziari non quotati	161.905	
A1. PARTECIPAZIONI	161.905	
A1.1 dividendi e altri proventi	161.905	
A1.2 utile/perdite da realizzi		
A1.3 plus/minusvalenze		
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A2.2 utili/perdite da realizzi		
A2.3 plus/minusvalenze		
Strumenti finanziari quotati		
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		
A3.2 utili/perdite da realizzi		
A3.3 plus/minusvalenze		
Strumenti finanziari derivati		
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
A4.1 di copertura		
A4.2 non di copertura		
Risultato gestione strumenti finanziari	161.905	
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI		
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI		
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI		
B3. PLUS/MINUSVALENZE		
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI		
B5. AMMORTAMENTI		
Risultato gestione beni immobili		
C. CREDITI		
C1. Interessi attivi e proventi assimilati		
C2. Incrementi/decrementi di valore		
Risultato gestione crediti		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. Interessi attivi e proventi assimilati		
E. ALTRI BENI		
E1. Proventi		
E2. Utile/perdita da realizzi		
E3. Plusvalenze/minusvalenze		
Risultato gestione investimenti	161.905	

	Relazione al 31/12/2022	Situazione esercizio precedente
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
F1.1 Risultati realizzati		
F1.2 Risultati non realizzati		
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
F2.1 Risultati realizzati		
F2.2 Risultati non realizzati		
F3. LIQUIDITA'		
F3.1 Risultati realizzati		
F3.2 Risultati non realizzati		
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione caratteristica	161.905	
H. ONERI FINANZIARI		
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti		
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione caratteristica	161.905	
I. ONERI DI GESTIONE		
I1. Provvigione di gestione SGR	(2.131.347)	(2.006.595)
01_A1 Classe A	(1.820.000)	(1.820.000)
01_B Classe B	(1.818.751)	(1.818.751)
(1.249)	(1.249)	(1.249)
I2. Costo per il calcolo del valore della quota		
I3. Commissioni depositario	(16.040)	(6.201)
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I6. Altri oneri di gestione	(295.306)	(180.394)
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	51.730	1.792
L2. Altri ricavi	50.443	
L3. Altri oneri	1.314	1.792
(27)	(27)	
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.917.711	-2.004.803
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio di imposta dell'esercizio		
M3. Altre imposte		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.917.711	-2.004.803
Utile/perdita dell'esercizio Classe A	-1.916.395	-2.003.427
Utile/perdita dell'esercizio Classe B	-1.316	-1.376

Fondo "Eltifplus"

Relazione di gestione del Fondo EltifPlus al 31/12/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2022		Situazione a fine es.precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	71.993.567	58,61%	44.197.726	33,27%
Strumenti finanziari non quotati	32.966.206	26,84%	18.003.545	13,55%
A1. Partecipazioni di controllo	30.198	0,02%		
A2. Partecipazioni non di controllo	9.111.613	7,42%	1.501.613	1,13%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.	23.824.396	19,40%	16.501.933	12,42%
Strumenti finanziari quotati	39.027.361	31,77%	26.194.180	19,71%
A6. Titoli di capitale	39.027.361	31,77%	26.194.180	19,71%
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A10. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati non quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI	24.250.000	19,74%	8.250.000	6,21%
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione				
C2. Altri	24.250.000	19,74%	8.250.000	6,21%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	22.971.625	18,70%	76.913.203	57,89%
F1. Liquidità disponibile	22.971.625	18,70%	76.913.203	57,89%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.611.270	2,95%	3.503.896	2,64%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	3.611.270	2,95%	3.503.896	2,64%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	122.826.462	100,00%	132.864.824	100,00%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	61.357	178.724
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.357	178.724
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	61.357	178.724
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	122.765.105	132.686.100
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	10.464.887	11.310.584
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B	112.300.218	121.375.516
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	13.221,000	13.221,00
Numero delle quote in circolazione Classe A	1.127,00	1.127,00
Numero delle quote in circolazione Classe B	12.094,00	12.094,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	9.285,614	10.036,011
Valore unitario delle quote Classe B	9.285,614	10.036,011
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B		
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	132.210.000,00	132.210.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A	11.270.000,00	11.270.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B	120.940.000,00	120.940.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10.000,00	10.000,00
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10.000,00	10.000,00

SITUAZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 31/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	-1.677.532		1.491.938	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzo				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzo				
A2.3 plus/minusvalenze	-1.677.532		1.491.938	
Strumenti finanziari quotati	-5.736.956		1.296.527	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	602.841		30.859	
A3.2 utili/perdite da realizzo	-11.875		-19.261	
A3.3 plus/minusvalenze	-6.327.922		1.284.929	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-7.414.489		2.788.465
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	1.009.344		9.167	
C2. Incrementi/decrementi di valore	1.009.344		9.167	
Risultato gestione crediti		1.009.344		9.167
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. Interessi attivi e proventi assimilati	81.580			
	81.580			
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzo				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-6.323.565		2.797.631

	Relazione al 31/12/2022	Relazione esercizio precedente
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	231	64.449
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
F1.1 Risultati realizzati		
F1.2 Risultati non realizzati		
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
F2.1 Risultati realizzati		
F2.2 Risultati non realizzati		
F3. LIQUIDITA'		
F3.1 Risultati realizzati		
F3.2 Risultati non realizzati	231	64.449
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione caratteristica	-6.323.334	2.862.080
H. ONERI FINANZIARI		
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1.1 su finanziamenti ipotecari		
H1.2 su altri finanziamenti		
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione caratteristica	-6.323.334	2.862.080
I. ONERI DI GESTIONE	-3.569.785	-2.359.356
I1. Provvigione di gestione SGR	-2.313.611	-1.306.281
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-29.036	-15.889
I3. Commissioni depositario	-78.406	-44.268
I4. Oneri per esperti indipendenti		
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I5. Altri oneri di gestione	-1.148.732	-992.917
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	-27.877	-26.624
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		
L2. Altri ricavi		
L3. Altri oneri	- 27.877	-26.624
Risultato della gestione prima delle imposte	-9.920.995	476.100
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio d'imposta		
M3. Altre imposte		
M3.1 Ritenute		
M3.2 Bolli		
Utile/perdita dell'esercizio	-9.920.995	476.100
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe A	-845.697	40.584
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe B	-9.075.298	435.516

B.1.10 ANDAMENTO RECENTE

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 relative alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

B.1.11 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Alla Data del Documento di Offerta, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF (le "Persone che Agiscono di Concerto"), i seguenti soggetti:

- Pumo, in quanto società che controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del c.c.;
- Credem, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "Credem Venture Capital II", "Elite" ed "EltifPlus", e NB Aurora, in quanto soggetti che esercitano, direttamente e

indirettamente, il controllo congiunto su Pumo. NB Aurora è altresì parte degli Accordi Credem – NB Aurora – PM;

- PM, in quanto parte degli Accordi Credem – NB Aurora – PM, che contengono, tra l'altro, talune previsioni di natura parasociale;
- BF, in quanto parte dell'Accordo Quadro contenente talune previsioni di natura parasociale;
- Italcodes, in quanto parte dell'Impegno di Adesione Italcodes contenente talune previsioni di natura parasociale;
- Hydra, in quanto parte degli Accordi Vincolanti Hydra che contengono talune previsioni di natura parasociale.

Resta inteso che l'Offerente sarà l'unico soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima e ad essere soggetto all'obbligo di pagamento del Corrispettivo così come agli ulteriori obblighi e diritti (ivi incluso il Diritto di Acquisto) correlati all'Offerta.

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

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.

Si segnala che, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo Finlogic un'attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte da Credem – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente. A seguito della richiesta di Credem di svolgere una *due diligence* sull'Emittente e sul Gruppo Finlogic, in data 21 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione di Finlogic – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza – ha infatti autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*. L'attività di *due diligence* svolta non ha portato all'individuazione di particolari criticità. Si precisa che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, www.finlogicgroup.it e sul sito *internet* di Borsa Italiana, [www.borsa](http://www.borsa.it) italiana.it.

B.2.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

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

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Galileo Ferraris 125/B, Bollate (MI), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, C.F. e P.IVA 02379641208 e numero R.E.A. MI – 2075050.

B.2.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Emittente è stato costituito in data 5 agosto 2003. Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è stabilita sino al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, l'Emittente ha per oggetto: *"la seguente attività:*

- *la produzione e/o la commercializzazione e/o il noleggio in qualsiasi forma, di articoli di cartotecnica e stampati commerciali di ogni genere, di prodotti e macchinari per il confezionamento e l'imballaggio di qualsiasi materiale e forma, di manufatti, imballaggi e prodotti in plastica con relativa rigenerazione, di etichette e cartellini, di dispositivi di protezione individuale, di mobili per ufficio;*
- *la produzione e/o la commercializzazione e/o il noleggio, in qualsiasi forma, di macchine etichettatrici e di sistemi di codifica e di decodifica automatici; creazioni ed elaborazioni grafiche; editoria; produzione e commercializzazione software, computer, nonché accessori; sistemi di automazione dei magazzini; assistenza tecnica e consulenza sistemistica; produzione e/o commercializzazione di film ed accoppiati, modulistica aziendale, nastri e nastri adesivi, stampe su carta, cartone, stampanti per codici a barre, applicatori di etichette automatici, semiautomatici e manuali, foil termici per la stampa a caldo, bilance prezzatrici, apparecchi per stampare e troncare etichette, macchine per marcare, distributori di nastri autoadesivi;*

- la produzione e/o la commercializzazione di carta, carta autoadesiva, articoli di cancelleria e per l'ufficio.

La Società potrà progettare, realizzare, gestire e sviluppare siti web; progettazione, realizzazione e gestione di internet application (application server provider) e di web intelligent; fornitura di accesso e connettività fisica e logica (network service provide); forniture di servizi Business to Business e Business to Consumer; la gestione di servizi interattivi su internet; la realizzazione di reti e collegamenti internet/intranet; la creazione e la gestione di internet solution center, affitto di server dedicati (inter-hosting); affitti di rack (inter-Housing) o aree riservate (inter-suite); attività di vending.

La Società potrà assumere mandati di agenzia con o senza rappresentanza e con o senza deposito di tutti gli articoli e/o servizi sopra elencati.

La Società potrà inoltre realizzare e gestire banche dati, nonché elaborare dati per conto di enti pubblici e privati; sviluppare software e prodotti multimediali-editoriali;

- la progettazione, realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici, solari, termici, eolici e da fonti alternative, produzione e/o commercializzazione di energia;
- costruzione, manutenzione, acquisto, vendita, permuta, gestione e locazione di beni immobili di qualsiasi genere, sia per conto proprio che di terzi.

Nella gestione della propria impresa o unità operativa, la Società potrà assumere in locazione e/o affitto o acquistare, negozi, fabbricati, terreni, impianti, attrezzature ed aziende in genere, così come potrà locare od affittare, beni immobili, aziende, impianti, attrezzature; stipulare comodati attivi e passivi.

La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari, che riterrà strettamente necessarie per il conseguimento degli scopi sociali; potrà anche assumere e/o concedere avalli, fidejussioni, ipoteche ed altre garanzie, anche nell'interesse di terzi, e concedere ipoteche per le operazioni creditizie che si rendessero a tal fine necessarie od opportune, sempre al fine e nei limiti del conseguimento degli scopi sociali e comunque inibendosi le attività di cui ai D.lgs. 58/1998 e 385/1993.

Potrà infine assumere partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese nei limiti dell'art. 2361 del Codice Civile.

Nello svolgimento della propria attività la società intende avvalersi di tutte le agevolazioni fiscali e finanziarie e dei benefici in genere previsti dalle leggi emanate ed emanande in tema di interventi a sostegno dell'imprenditoria."

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

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 1.468.726,80, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 7.343.634 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005256323 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie di Finlogic, né obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, 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 azioni e/o obbligazioni convertibili in azioni.

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

B.2.5 SOCI RILEVANTI

La tabella che segue – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente ai sensi della "Disciplina sulla Trasparenza" (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan) – riporta la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azionista	n. azioni ordinarie di Finlogic	% sul numero di azioni ordinarie di Finlogic in circolazione
BF	4.525.500	61,625%
Hydra	763.400	10,395%
Italcode	200.000	2,723%
Altri azionisti <5%	1.854.734	25,256%

Sulla base delle informazioni disponibili, BF e Hydra risultano pertanto detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'art. 10 dello Statuto, quindi una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto²³.

Al riguardo si ricorda che BF, azionista di maggioranza dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché gli azionisti dell'Emittente Italcode e Hydra, hanno assunto nei confronti di Credem determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Finlogic, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a complessive n. 5.488.900 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 74,743% del relativo capitale sociale (i.e. la Partecipazione Complessiva Oggetto degli Impegni di Adesione), il tutto come meglio precisato al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta che segue.

Alla Data del Documento di Offerta, BF detiene una partecipazione di controllo di diritto nell'Emittente.

B.2.6 PATTI PARASOCIALI

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le azioni ordinarie di Finlogic, fatto salvo (i) l'Accordo Quadro; (ii) l'Impegno di Adesione Italcode, (iii) gli Accordi Credem – NB Aurora – PM; (iv) gli Accordi Vincolanti Hydra, di cui si riporta qui di seguito una sintetica descrizione.

Per informazioni in merito all'Accordo CN si rinvia al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

²³ Si precisa che il superamento della soglia del 5% e il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, 90% nonché la riduzione al di sotto delle soglie anzidette costituiscono un "cambiamento sostanziale" ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan.

B.2.6.1 L'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem e BF – cui, in data 30 gennaio 2023 e conformemente alle relative previsioni, ha aderito l'Offerente – contiene:

- (i) l'impegno irrevocabile di BF di portare in adesione all'Offerta, entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, l'intera Partecipazione BF, nonché qualsiasi ulteriore azione ordinaria di Finlogic acquisita, direttamente o indirettamente, da BF o da Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023;
- (ii) l'impegno di BF a non effettuare acquisti di azioni ordinarie di Finlogic o altri strumenti finanziari emessi da Finlogic (né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni) e/o a non realizzare o prendere parte a operazioni di qualsivoglia genere o natura, che possano far sorgere in capo all'Offerente l'obbligo di corrispondere, nel contesto dell'OPA (e/o dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta), un prezzo per singola azione ordinaria di Finlogic superiore al Corrispettivo, e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 mesi;
- (iii) l'impegno di BF a investire nel capitale sociale dell'Offerente – mediante sottoscrizione della Porzione BF dell'Aumento di Capitale Argo – un importo di Euro 10.000.000,00, subordinatamente al pagamento (dall'Offerente a BF) del corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF nel contesto dell'Offerta (il "**Reinvestimento BF**"). Il Reinvestimento BF sarà effettuato da BF o da altra società sottoposta a comune controllo – diretto o indiretto – con BF. Per informazioni in merito all'Aumento di Capitale Argo e alla Porzione BF si rinvia al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta;
- (iv) ulteriori previsioni parasociali relative all'Offerente e a Finlogic (i "**Patti Parasociali BF**") che vengono sintetizzate di seguito.

I Patti Parasociali BF diverranno efficaci subordinatamente al perfezionamento del Reinvestimento BF per un periodo di 5 anni dall'esecuzione del Reinvestimento BF medesimo (il "**Termine Patti Parasociali BF**"). Alla scadenza del Termine Patti Parasociali BF, gli stessi saranno automaticamente rinnovati per ulteriori 5 anni, fatta salva la facoltà di disdetta di ciascuna parte.

In particolare, i Patti Parasociali BF prevedono:

- l'impegno di BF, per quanto nei propri poteri, di far sì che (i) Rosanna Battista e Cristiano Battista si dimettano dalla propria carica di amministratori con effetto a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo; (ii) il Consiglio di Amministrazione di Finlogic nomini per cooptazione quali sostituti dei consiglieri dimissionari i candidati indicati dagli Sponsor, attraverso Pumo e (iii) sia definita una modalità che permetta la sostituzione dei restanti membri del Consiglio di Amministrazione di Finlogic il prima possibile a partire dal perfezionamento del Delisting. Nel contempo, Credem si è impegnata a far sì che l'Assemblea di Finlogic, nel contesto della nomina del nuovo organo amministrativo, deliberi la rinuncia all'esercizio dell'azione di responsabilità in favore di tutti i membri dimissionari dell'organo amministrativo e a manlevare gli stessi in caso di violazione della rinuncia che precede (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave);
- che, a decorrere dal perfezionamento del Reinvestimento BF, l'assemblea dei soci dell'Offerente e di Finlogic sarà validamente costituita e adotterà le proprie decisioni con le maggioranze previste dalla legge e con la sola eccezione che (sino a quando la partecipazione di BF nel capitale dell'Offerente rappresenti almeno il 7,6% dello stesso) determinate deliberazioni la cui adozione potrebbe, in astratto, pregiudicare i diritti di BF saranno di

esclusiva competenza dell'assemblea dei soci di dette società e potranno essere adottate con la presenza ed il voto favorevole o, comunque, con il consenso di BF²⁴;

- che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sia composto da un numero di consiglieri ricompreso tra 3 (tre) e 9 (nove) membri nominati come segue: (i) 1 (uno), su designazione di BF; e tutti gli altri, su designazione degli Sponsor (attraverso Pumo); inoltre, BF potrà decidere di nominare un uditore senza diritto di voto o intervento;
- che il Consiglio di Amministrazione di Finlogic sia composto da un numero di consiglieri ricompreso tra 3 (tre) e 9 (nove) membri nominati come segue: (i) 1 (uno), su designazione di BF; e (ii) tutti gli altri, su designazione di Credem e NB Aurora, attraverso Pumo, tra cui Costantino Natale ai termini e alle condizioni concordati con lo stesso; inoltre, BF potrà decidere di nominare un uditore senza diritto di voto o intervento;
- che tutte le delibere del consiglio di amministrazione dell'Offerente e di Finlogic saranno validamente approvate con le maggioranze di legge, ad eccezione di determinate materie di straordinaria amministrazione per le quali sarà necessaria la presenza e il voto favorevole del consigliere designato da BF²⁵ e fermo restando che – con riferimento ad alcune di dette materie²⁶ – il predetto diritto di veto potrà essere validamente ed efficacemente esercitato soltanto a condizione che almeno uno degli altri membri del consiglio di amministrazione diverso da quello di espressione di BF abbia espresso voto contrario rispetto all'adozione della proposta di deliberazione relativa alla medesima materia in questione. Tale diritto di veto verrà automaticamente meno qualora – per qualsiasi motivo diverso dall'esercizio del Diritto

²⁴ Si riportano di seguito le materie assembleari di Argo e di Finlogic con riferimento alle quali è previsto un diritto di veto in favore di BF: (i) aumenti di capitale con esclusione o limitazione del diritto di opzione e/o non a *fair market value*, diversi da aumenti di capitale deliberati a servizio di piani di incentivazione in favore di dipendenti o *manager* del Gruppo; (ii) modifica dell'oggetto sociale; (iii) compimento di operazioni che comportino una sostanziale modifica dell'attività svolta; (iv) spostamento della sede legale all'estero; (v) operazioni di fusione (diversa dalla fusione – anche inversa – tra Argo e Finlogic e da fusioni con società controllate), scissione, scioglimento, liquidazione o trasformazione in società di persone; (vi) approvazione di qualsiasi modifica statutaria pregiudizievole dei diritti incorporati nella categoria di azioni di Argo che sarà di titolarità di BF.

²⁵ Si riportano di seguito le materie consiliari di Argo e di Finlogic con riferimento alle quali è previsto un diritto di veto in favore del consigliere designato da BF: (i) acquisizione a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma di partecipazioni in società o altri enti, di aziende o rami d'azienda a condizione che l'impegno finanziario a carico di Argo o di Finlogic (a seconda del caso) a fronte di detta acquisizione sia superiore a determinati valori; (ii) avvio di nuove aree di attività in settori non collegati al settore attualmente svolto, o abbandono o forte ridimensionamento di aree di attività attualmente svolte; (iii) acquisizione di o investimenti in, anche tramite *leasing*, e cessione o qualsiasi atto di disposizione di immobilizzazioni materiali e/o immateriali (compresi marchi, brevetti e diritti di proprietà industriale e intellettuale) che comportino determinati impegni di spesa; (iv) avvio di procedure di licenziamento collettivo; (v) istruzioni di voto per la partecipazione alle assemblee delle società tempo per tempo partecipate da Argo, limitatamente alle materie assembleari rilevanti di cui alla nota che precede poste all'ordine del giorno delle stesse; (vi) concessione di finanziamenti o garanzie a favore di qualsiasi soggetto diverso da una società controllata (direttamente o indirettamente) da Argo; (vii) qualsiasi proposta all'assemblea dei soci avente ad oggetto l'approvazione o l'autorizzazione di una decisione in una qualsiasi delle materie assembleari rilevanti di cui alla nota che precede; (viii) operazioni con parti correlate di Credem; (ix) assunzione di dipendenti con qualifica dirigenziale e la cui remunerazione annua lorda sia superiore a determinati importi; (x) chiusura delle sedi operative.

²⁶ Ossia, le materie *sub* (i), (iii) e (iv) di cui alla nota che precede.

di Trascinamento (di cui *infra*) – la partecipazione di BF nell’Offerente rappresenti meno del 7,6% del capitale sociale della stessa;

- che alcune materie a carattere gestionale non potranno essere oggetto di delega a favore di amministratori dell’Offerente o di Finlogic e rimarranno, pertanto, di esclusiva competenza del relativo consiglio d’amministrazione;
- il diritto di BF di nominare un sindaco effettivo e un sindaco supplente sia di Finlogic sia dell’Offerente.

Quanto al regime di circolazione delle partecipazioni nel capitale dell’Offerente, i Patti Parasociali BF prevedono:

1. un divieto di trasferimento in capo a BF delle proprie partecipazioni sociali sino alla scadenza del 60° mese successivo al Reinvestimento BF; tale divieto non troverà applicazione in ipotesi di usuali trasferimenti consentiti;
2. un divieto di trasferimento in capo a Pumo delle proprie partecipazioni sociali sino alla scadenza del 60° mese successivo al Reinvestimento BF, fermo restando che Pumo sarà libera di effettuare trasferimenti purché BF in detto contesto (i) maturi il valore massimo della componente più che proporzionale di cui al successivo punto 6., e (ii) dismetta la totalità della partecipazione da essa detenuta nell’Offerente; inoltre, tale divieto non troverà applicazione in ipotesi di usuali trasferimenti consentiti;
3. un diritto di trascinamento (c.d. *drag-along*) in favore di Pumo (il “**Diritto di Trascinamento**”) esercitabile nei confronti di tutti gli altri soci dell’Offerente;
4. un diritto di prelazione (“**Diritto di Prelazione**”) e un diritto di covendita (c.d. *tag-along*) (“**Diritto di Covendita Pumo**”) in favore di Pumo esercitabili in ipotesi di trasferimenti effettuati da BF dopo la scadenza del divieto di trasferimento;
5. un diritto di covendita (c.d. *tag-along*) in favore di BF esercitabile in ipotesi di trasferimenti effettuati indirettamente da Credem e a condizione che non sia stato esercitato il Diritto di Trascinamento; e
6. un regime di ripartizione convenzionale e non proporzionale (incerto, futuro ed eventuale) dei proventi che dovessero derivare da operazioni di c.d. *exit* perfezionate successivamente al completamento dell’Offerta, ai sensi del quale (al verificarsi di determinate condizioni in termini di soglie di rendimento sull’investimento effettuato) BF e/o CN potrebbero aver diritto a una componente di detti proventi più che proporzionale e, in ogni caso, a condizione che Pumo abbia realizzato determinate soglie di rendimento sul proprio investimento.

Nel contesto dell’Accordo Quadro, Credem e BF hanno concordato che – successivamente al perfezionamento dell’operazione ivi disciplinata – le stesse faranno in modo che l’Offerente venga fuso per incorporazione in Finlogic (la Fusione Post Delisting). I Patti Parasociali BF troveranno applicazione *mutatis mutandis* con riferimento alla società risultante dalla Fusione Post Delisting.

L’Accordo contiene altresì l’impegno delle parti affinché l’Assemblea dell’Offerente adotti un nuovo statuto che rifletta, nella misura più ampia consentita dalla legge, i Patti Parasociali BF il prima possibile successivamente al perfezionamento del Reinvestimento BF.

B.2.6.2 L’Impegno di Adesione Italcodes

L’impegno di Adesione Italcodes, sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem e Italcodes, contiene:

- (i) l'impegno irrevocabile di Italcode di portare in adesione all'Offerta, entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, l'intera Partecipazione Italcode, nonché qualsiasi ulteriore azione ordinaria di Finlogic acquisita da Italcode;
- (ii) l'impegno di Italcode a non effettuare acquisti di azioni ordinarie di Finlogic o altri strumenti finanziari emessi da Finlogic (né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni) e/o a non realizzare o prendere parte a operazioni di qualsivoglia genere o natura, che possano far sorgere in capo all'Offerente l'obbligo di corrispondere, nel contesto dell'OPA (e/o dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta), un prezzo per singola azione ordinaria di Finlogic superiore al Corrispettivo, e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 mesi.

B.2.6.3 Accordi Credem – NB Aurora – PM

Gli Accordi Credem – NB Aurora – PM – sottoscritti, rispettivamente, in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora e in data 13 febbraio 2023 tra Credem, NB Aurora e PM – contengono talune previsioni di natura parasociale sintetizzate qui di seguito le quali – in aggiunta alle Previsioni Parasociali BF contenute nell'Accordo – sono volte a disciplinare i rapporti tra gli Sponsor, la *governance* di Pumo, dell'Offerente e di Finlogic, nonché la circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Pumo e, indirettamente, in quello dell'Emittente.

1. Gli Sponsor hanno concordato che – successivamente al perfezionamento dell'Offerta – dovrà essere perfezionata la Fusione Post Delisting;
2. NB Aurora avrà diritto di designare 1 consigliere non esecutivo di Pumo, dell'Offerente e di Finlogic e sarà titolare di un diritto di gradimento sul nominativo del 2° componente effettivo del collegio sindacale di Finlogic la cui nomina spetta a Credem;
3. PM avrà diritto di designare 1 membro non esecutivo del consiglio di amministrazione di Pumo e un osservatore nel consiglio dell'Offerente e di Finlogic;
4. la revoca dell'amministratore delegato di Finlogic richiederà il consenso degli Sponsor;
5. in caso di revoca o dimissioni dell'amministratore delegato di Finlogic, il relativo sostituto verrà individuato di comune accordo tra gli Sponsor nell'ambito di liste ristrette di candidati che dovranno essere proposte da una società di *head hunting* di primario livello internazionale appositamente incaricata da Finlogic;
6. in caso di revoca o dimissioni del direttore finanziario di Finlogic, il relativo sostituto verrà individuato di comune accordo tra Credem e NB Aurora nell'ambito di liste ristrette di candidati che dovranno essere proposte da una società di *head hunting* di primario livello internazionale appositamente incaricata da Finlogic;
7. nel caso in cui Credem decidesse di nominare uno o più membri (diversi dal *management*) nel consiglio di amministrazione di società controllate o partecipate da Finlogic e/o membri di eventuali comitati instaurati in seno a queste ultime o alla medesima Finlogic, NB Aurora avrà parimenti il diritto di nominare un proprio membro in tali organi e/o comitati;
8. NB Aurora e PM sono titolari di un diritto di veto con riferimento a specifiche materie di competenza dell'assemblea dei soci di Pumo;
9. determinate operazioni di competenza dell'organo amministrativo di Pumo o dell'Offerente o di Finlogic non potranno essere approvate senza il consenso dell'amministratore designato da NB Aurora;

10. il consigliere di amministrazione di Pumo nominato su designazione di PM sarà titolare di usuali diritti di veto a protezione dell'investimento effettuato da PM in Pumo stessa;
11. in aggiunta a quanto precede, Credem e NB Aurora hanno concordato che qualsiasi modifica del *budget* o del *business plan* di Finlogic ovvero il compimento di qualsiasi operazione che porterebbe a superare il *leverage ratio* previsto dal Contratto di Finanziamento, non sarà assunta senza il previo consenso scritto di NB Aurora, che non potrà essere irragionevolmente negato.

Con riferimento al regime di circolazione delle partecipazioni sociali, gli Accordi Credem – NB Aurora – PM prevedono quanto segue:

1. le partecipazioni detenute dagli Sponsor in Pumo saranno soggette a un vincolo di intrasferibilità della durata di 5 anni decorrenti dalla data di completamento dell'Offerta, restando inteso che tale vincolo non troverà applicazione con riguardo a usuali ipotesi di trasferimenti consentiti;
2. a partire dalla scadenza del predetto vincolo di intrasferibilità, in ipotesi di prospettati trasferimenti a terzi, ciascuna tra Credem e NB Aurora sarà titolare di un diritto di prima offerta per l'acquisto di partecipazioni in Pumo che l'altra parte intenda trasferire ("**Diritto di Prima Offerta**"); il Diritto di Prima Offerta dovrà contemplare anche la partecipazione di PM;
3. a partire dalla scadenza del periodo di *lock-up* e subordinatamente all'esperimento della procedura di prima offerta di cui sopra, ogni parte tra Credem e NB Aurora sarà titolare, alternativamente, di un diritto di prelazione o di un diritto di covendita (c.d. *tag-along*); anche PM avrà diritto di esercitare il predetto diritto di covendita.

Con riguardo all'*exit* dall'investimento, gli Sponsor hanno convenuto un periodo di inalienabilità della partecipazione di Pumo nell'Offerente della durata di 4 anni dalla data di completamento dell'Offerta che non troverà applicazione in ipotesi di trasferimenti consentiti disciplinati nell'Accordo Quadro e una usuale procedura di *exit* esperibile in diverse fasi sulla base delle valorizzazioni conseguibili nel corso di ciascuna di dette fasi.

L'efficacia degli Accordi Credem – NB Aurora – PM è risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Operazione ai termini previsti dall'Accordo Quadro.

Gli Sponsor hanno concordato circa la volontà di riflettere le previsioni degli Accordi Credem – NB Aurora – PM in un c.d. *long-form agreement* che disciplini, in maggior dettaglio e in maniera unitaria, le previsioni contenute in detti accordi, ma – in ogni caso – senza pregiudizio per la natura vincolante degli stessi che continueranno ad avere efficacia per una durata di 5 anni dal perfezionamento dell'OPA nel caso in cui non venisse sottoscritto un *long-form agreement* prima del perfezionamento dell'OPA medesima.

B.2.6.4 Gli Accordi Vincolanti Hydra

L'impegno di Adesione Hydra, sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, contiene:

- (i) l'impegno irrevocabile di Hydra di portare in adesione all'Offerta, entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, l'intera Partecipazione Hydra, nonché qualsiasi ulteriore azione ordinaria di Finlogic acquisita da Hydra. Detto impegno di adesione verrà meno nel caso di adesione della medesima Hydra a eventuali offerte concorrenti all'OPA a condizione che il prezzo per azione offerto nel contesto di tali offerte concorrenti sia superiore al Corrispettivo;

- (ii) l'impegno di Hydra a non effettuare acquisti di azioni ordinarie di Finlogic o altri strumenti finanziari emessi da Finlogic (né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni) e/o a non realizzare o prendere parte a operazioni di qualsivoglia genere o natura, che possano far sorgere in capo all'Offerente l'obbligo di corrispondere, nel contesto dell'OPA (e/o dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta), un prezzo per singola azione ordinaria di Finlogic superiore al Corrispettivo, e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 mesi.

L'Accordo di Reinvestimento Hydra, sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, contiene un impegno di reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente da parte di Hydra parte dei proventi derivanti dall'adesione all'Offerta, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA, all'adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all'Impegno di Adesione Hydra, successivamente all'effettivo incasso dell'intero corrispettivo della Partecipazione Hydra, nonché subordinatamente al Delisting. Per informazioni in merito all'Aumento di Capitale Argo e alla Porzione Hydra si rinvia al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

L'Accordo di Reinvestimento Hydra contiene altresì determinate previsioni parasociali (destinate a divenire efficaci subordinatamente al perfezionamento del proprio reinvestimento nell'Offerente e, dunque, al Delisting) che vengono sintetizzate di seguito.

Hydra – nella propria qualità di socio dell'Offerente – sarà titolare dei seguenti diritti e sarà soggetta ai seguenti vincoli:

1. sarà tenuta a esprimere voto favorevole alla Fusione Post Delisting;
2. avrà diritto di designare 1 membro non esecutivo del consiglio di amministrazione di Finlogic;
3. il predetto consigliere, ove nominato, sarà titolare di un diritto di veto in relazione a limitate materie straordinarie; veto che potrà essere esercitato soltanto congiuntamente al consigliere designato da BF;
4. sarà soggetta a un vincolo di intrasferibilità della propria partecipazione nell'Offerente di 60 mesi in linea con quanto previsto dall'Accordo Quadro con riferimento a BF;
5. sarà soggetta ai seguenti diritti (indirettamente) di Credem: (a) Diritto di Trascinamento; (b) Diritto di Prelazione e Diritto di Covendita Credem;
6. sarà titolare di un diritto di covendita ai sensi – *mutatis mutandis* – di quanto previsto dall'Accordo Quadro con riferimento a BF.

L'Accordo di Reinvestimento Hydra contiene altresì l'impegno delle parti affinché l'Assemblea dell'Offerente adotti un nuovo statuto che rifletta, nella misura più ampia consentita dalla legge, le previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Reinvestimento Hydra il prima possibile successivamente al perfezionamento del reinvestimento di Hydra nell'Offerente.

B.2.7 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

B.2.7.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri, soci e non soci, variante da 3 (tre) a 9 (nove) a discrezione dell'Assemblea. Gli amministratori durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino ad un massimo di 3 (tre) esercizi, e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo Statuto.

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili e dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF. Inoltre, almeno 1 (uno) dei componenti del Consiglio di Amministrazione, scelto in ottemperanza alla normativa, anche regolamentare applicabile, ivi incluso il Regolamento Euronext Growth Milan, deve possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo la procedura specificata nello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 5 (cinque) membri nominati con delibera dell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente del 27 aprile 2023, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Si precisa che in data 29 aprile 2020 l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di nominare, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, Vincenzo Battista Presidente Onorario della Società, in carica a tempo indeterminato²⁷. Come da comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 26 aprile 2023 (disponibile sul sito *internet* www.finlogicgroup.it), in pari data, Vincenzo Battista ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente Onorario di Finlogic per sopravvenuti impegni professionali con effetto dalla chiusura dei lavori dell'Assemblea di Finlogic del 27 aprile 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Nome e cognome	Carica
----------------	--------

²⁷ Per completezza si precisa che ai sensi degli artt. 22.4 e 22.9 dello Statuto di Finlogic il Presidente Onorario "22.4. E' istituita la carica di Presidente Onorario. Il Presidente Onorario è nominato dall'assemblea ordinaria con una maggioranza pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale e rimane in carica a tempo indeterminato, fino a dimissioni o revoca da deliberarsi da parte dell'assemblea con una maggioranza pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale.

22.5. La carica di Presidente Onorario è facoltativa, pertanto, una volta rimasta vacante, la carica può anche non essere più assegnata. Il Presidente Onorario può essere scelto anche tra i non soci, tra personalità di grande prestigio e/o che abbiano contribuito alla affermazione e/o allo sviluppo della Società.

22.6. Il Presidente Onorario non ha funzioni di gestione diretta, né di rappresentanza della società, salvo procura speciale all'uopo rilasciata dall'organo amministrativo.

22.7. Il Presidente Onorario:

- ha funzioni consultive, ancorché non vincolanti, per la conclusione di affari rilevanti rispetto all'attività della società;
- ha il diritto di partecipare (senza diritto di voto) alle riunioni del consiglio di amministrazione;
- ha il diritto di partecipare all'assemblea dei soci;
- può presiedere l'assemblea dei soci;
- ha facoltà di intrattenere rapporti esterni per la società, specie con fornitori, istituzioni pubbliche o private, senza potere, tuttavia, di vincolare la Società;
- gli sono attribuite funzioni di rappresentare la Società in manifestazioni diverse da quelle tipiche dell'attività aziendale, finalizzate ad attività culturali, scientifiche e benefiche;
- partecipa alle riunioni - sia di carattere gestionale che di carattere scientifico o di intrattenimento - con rappresentanti di Istituzioni e/o Enti pubblici o privati, partecipa a tavole rotonde, meeting, fiere ed eventi di ogni sorta in cui è impegnata la Società.

22.8. Il Consiglio di Amministrazione potrà determinare l'eventuale compenso spettante al Presidente Onorario ed ogni altro emolumento e/o rimborso spese.

22.9. Non essendo un componente dell'organo amministrativo, né dipendente della società, il Presidente Onorario può essere delegato da altro socio al voto in assemblea."

Costantino Natale	Presidente e Amministratore Delegato
Rosanna Battista	Consigliere Delegato
Christian Bassi	Amministratore
Giuseppe Zottoli	Amministratore Indipendente (*)
Filippo Maria Volta	Amministratore

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 21 dello Statuto.

Si precisa che tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono stati tratti dall'unica lista presentata, ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, da BF (titolare, al momento della presentazione della lista stessa, di n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 61,625% del relativo capitale sociale).

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni ordinarie di Finlogic e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Finlogic, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Finlogic, salvo quanto di seguito precisato.

Costantino Natale, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente ricopre incarichi di amministrazione in talune società controllate dell'Emittente. Sino alla data del 20 aprile 2023 Costantino Natale deteneva n. 3.000 azioni dell'Emittente, pari allo 0,041% del capitale sociale.

Per completezza si ricorda che Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in BF rappresentativa del 70% del capitale sociale che, alla Data del Documento di Offerta, è titolare della Partecipazione BF²⁸.

B.2.7.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto, il Collegio Sindacale è costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF e degli ulteriori requisiti di legge. I sindaci durano in carica tre anni con scadenza 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 è composto da cinque membri nominati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 27 aprile 2023, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente:

Nome e cognome	Carica
Michele Casanova	Presidente del Collegio Sindacale
Ignazio Pellicchia	Sindaco Effettivo
Quirico Arganese	Sindaco Effettivo

²⁸ Vincenzo Battista (i) ricopre altresì la carica di amministratore unico di BF, ed (ii) detiene una partecipazione di controllo in Italcodex rappresentativa del 98% del capitale sociale ed è amministratore unico della stessa Italcodex.

Salvatore Corcione

Sindaco Supplente

Gaetano Lacalamita

Sindaco Supplente

Si precisa che tutti i membri del Collegio Sindacale eletti erano i candidati dell'unica proposta di deliberazione depositata da BF (titolare, al momento della presentazione della proposta stessa, di n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 61,625% del relativo capitale sociale).

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

B.2.7.3 Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 27 aprile 2023 ha conferito alla società di revisione EY S.p.A. l'incarico per la revisione legale dei bilanci individuali della Società e dei bilanci consolidati del gruppo Finlogic, nonché per la revisione contabile limitata delle situazioni intermedie al 30 giugno, per gli esercizi 2023-2025, approvando i relativi compensi.

B.2.8 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO FINLOGIC E ATTIVITÀ SVOLTA DALL'EMITTENTE

Finlogic, *holding* del Gruppo Finlogic, è attiva sia in Italia sia all'estero nel settore dell'*Information Technology* con soluzioni complete per la codifica, il *labelling* e l'identificazione automatica dei prodotti, dal 2003. Finlogic è tra i principali *leader* nella produzione di etichette adesive neutre e stampate, grazie all'elevata capacità produttiva affidata alle oltre 60 linee di produzione distribuite nei tre opifici situati ad Acquaviva delle Fonti (BA), Bollate (MI) e Rottofreno (PC). La specializzazione nell'identificazione automatica è coadiuvata da stretti rapporti di *partnership* con i principali *brand* del mercato, per la distribuzione di stampanti per etichette *barcode*, lettori e terminali di raccolta dati, *software* e sistemi per la tracciabilità.

Inoltre, per proporre un'offerta completa in termini di soluzioni per la tracciabilità, Finlogic si avvale del *know-how* di tecnici e personale specializzato delle aziende consociate del Gruppo Finlogic, ognuna focalizzata su un *core business* specifico *hardware* e *software*, dalla stampa 3D, alle soluzioni per il settore *fashion* e tessile, dalle soluzioni per la marcatura e codifica, alle soluzioni *smart hardware* e *software* per la logistica.

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Finlogic è composto dall'Emittente e dalle seguenti controllate:

- IDLOG S.r.l., acquisita nel novembre 2014, è un piccolo *system integrator* specializzato nella fornitura di soluzioni complete per la stampa, lettura del codice a barre e nell'assistenza tecnica specializzata. Idlog si avvale della tecnologia RFID (*Radio Frequency Identification*), che consente la tracciabilità di oggetti, animali o persone grazie alla lettura a distanza di informazioni contenute all'interno di un microchip o tramite una micro-antenna;
- Fd Code S.r.l., con sede legale in Busto Arsizio (Va), in cui Finlogic detiene, dal febbraio 2016, una quota pari al 51% del capitale sociale, opera nel settore della stampa professionale ed identificazione automatica per le imprese ed è un piccolo *system integrator* che fornisce soluzioni per l'etichettatura e la lettura dei codici a barre e servizi di consulenza ed assistenza;
- Irideitalia S.r.l., con sede a Figline Valdarno (Fi), è stata acquistata il 30 luglio 2018 ed è specializzata nell'organizzazione dell'ufficio e l'identificazione automatica del magazzino;

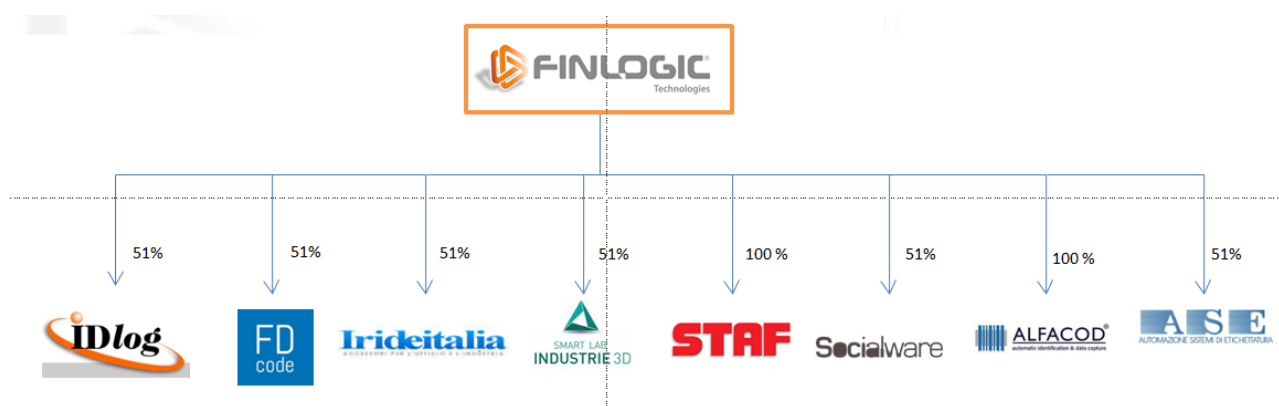
- Mobile Project S.r.l. è stata acquistata il 2 agosto 2018. La società Mobile Project s.r.l., con sede a Monza, risulta attiva nel campo dell'identificazione automatica attraverso lo sviluppo di soluzioni *software* e *hardware*. Nel mese di dicembre 2021 Finlogic, ha perfezionato l'acquisizione dell'ulteriore 49% della società Mobile Project detenendo il 100% del capitale sociale²⁹.
- Smart lab Industrie 3D S.r.l. è stata acquistata a febbraio 2019 ed è una società attiva nel mercato *additive manufacturing, start-up* ad alto contenuto innovativo con sede a Bari; in particolare, propone la vendita e il noleggio di stampanti 3D, l'attività di *service* di stampa, la modellazione CAD, la prototipazione di brevetti, la realizzazione e commercializzazione di prodotti attraverso l'utilizzo delle stampanti 3D ed equipollenti;
- STAF S.r.l., acquistata a gennaio 2020, è una società di Rottofreno (PC), attiva – dal 1994 – nel settore delle etichette autoadesive. Con circa 50 dipendenti grazie all'esperienza maturata in 25 anni, STAF è oggi un importante punto di riferimento per l'uso di materiali speciali e produzione di etichette per applicazioni particolarmente complesse (etichette desensibilizzate, stampe con inchiostri di viraggio ecc.). Inoltre, STAF è un importante trasformatore di materiale 3M. L'attenzione verso la clientela è uno dei punti di forza della società. STAF, infatti, fornisce ai propri clienti un valido supporto, attraverso una consulenza mirata e la produzione in tempi rapidi di commesse anche problematiche (per materiali utilizzati o per la loro trasformazione). STAF è certificata ISO 9001 e rispetta tutte le normative per quanto riguarda la sicurezza sul lavoro;
- Socialware Italy S.r.l., acquistata a febbraio 2020 e fondata nel 2009, è una società di consulenza nel settore del *digital* e *web marketing* e dell'*e-commerce*. Certificata come *Google Partner*, *Socialware* è specializzata nella gestione di campagne pubblicitarie sul web, SEO, *Web Analytics*, *Email marketing*, *Social media marketing* e ogni altra attività ad esse legate. L'approccio di *Socialware* è fortemente orientato al raggiungimento degli obiettivi dei clienti, in termini di popolarità dei brand sul web, aumento del fatturato o acquisizione di *leads* qualificati;
- Alfacod S.r.l., acquisita a giugno 2022 con sede a San Lazzaro di Savena (Bo), è una società attiva nel campo dell'identificazione automatica e del *data capture* dal 1986 ed è fra i più importanti *system integrator* del settore. Nel 2008, Alfacod ha fondato l'Accademia Italiana dell'AIDC, con il proposito di divulgare la cultura dell'identificazione automatica, del *data capture* e di tutte le tecnologie che nel corso del tempo sono state sviluppate nel settore. Oggi l'Accademia Italiana dell'AIDC è il principale portavoce dell'innovazione tecnologica nel *data capture* e *auto-id solutions*. Nello stabilimento sito a San Lazzaro di Savena è stato sviluppato l'*Alfacod Experience Center*, uno spazio di oltre 300 mq di esposizione nel quale i clienti possono vedere e toccare con mano i prodotti, le tecnologie e tutte le soluzioni adottate. I punti di forza sono l'elevata competenza in ambito, *software* di logistica e geolocalizzazione, RFID, Voce, RTLS, visione

²⁹ Si segnala che in data 12 gennaio 2023, è stata approvata la fusione per incorporazione di Mobile Project S.r.l. in Alfacod S.r.l. dalle rispettive assemblee. La predetta fusione è efficace dal 15 marzo 2023 ovvero dalla data in cui è stata effettuata l'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2502-bis del Codice Civile. Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai comunicati stampa diffusi in data 23 dicembre 2022, 12 gennaio 2023, 16 gennaio 2023 e 8 marzo 2023, reperibili all'indirizzo *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.com, Sezione "Investor Relations".

artificiale, realtà aumentata, Wi-Fi *enterprise*, *cybersecurity*, *mobile computing*, robotica collaborativa mobile e antropomorfa³⁰;

- Ase S.r.l., acquisita a giugno 2022 con sede a Travagliato (BS), è una società attiva nel campo dell'automazione industriale da oltre vent'anni, con la propria esperienza legata in particolare alla stampa, applicazione e lettura dell'etichetta (o cartellino), permette di offrire le migliori soluzioni ad ogni esigenza, sviluppando prodotti e sistemi tra loro integrati, offrendo assistenza strategica nel post-vendita con una completa offerta di prodotti consumabili.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo Finlogic alla Data del Documento di Offerta



Per maggiori informazioni circa l'Emittente e il Gruppo Finlogic si rinvia al sito *internet* dell'Emittente (www.finlogicgroup.it).

B.2.9 PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente sono stati redatti in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC.

B.2.10 ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO FINLOGIC

B.2.10.1 *Dati economico patrimoniali del gruppo Finlogic*

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute (i) nella relazione finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2022 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 marzo 2023; e (ii) nella relazione finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2021 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 marzo 2022.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla suddetta documentazione messa a disposizione del pubblico sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni finanziari relativi al Gruppo Finlogic.

³⁰ Si segnala che in data 12 gennaio 2023, è stata approvata la fusione per incorporazione di Mobile Project S.r.l. in Alfacod S.r.l. dalle rispettive assemblee. La predetta fusione è efficace dal 15 marzo 2023 ovvero dalla data in cui è stata effettuata l'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2502-bis del Codice Civile. Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai comunicati stampa diffusi in data 23 dicembre 2022, 12 gennaio 2023, 16 gennaio 2023 e 8 marzo 2023, reperibili all'indirizzo *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.com, Sezione "*Investor Relations*".

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, predisposto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC, è stato sottoposto a revisione contabile da EY S.p.A., la quale, in data 12 aprile 2022, ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, predisposto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC, è stato sottoposto a revisione contabile da EY S.p.A., la quale, in data 12 aprile 2023, ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

In data 20 aprile 2023 Finlogic (mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "Investor Relations") ha comunicato i ricavi gestionali consolidati del Gruppo Finlogic al 31 marzo 2023 (dati non sottoposti a revisione contabile). Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo B.2.10.2 del Documento di Offerta.

Situazione patrimoniale ed economica consolidata al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

Stato Patrimoniale - Attivo (dati in Euro)

ATTIVO	31/12/2022	31/12/2021
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	58.729	78.381
2) Costi di sviluppo	94.678	157.767
3) Diritti brevetto indus., opere ingegno	65.820	37.803
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	158.843	171.433
5) Avviamento	5.322.848	3.352.969
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	152.244	126.330
7) Altre immobilizzazioni immateriali	270.739	356.925
Totale	6.123.901	4.281.608
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	3.570.075	3.433.607
2) Impianti e macchinari	5.896.994	5.530.252
3) Attrezzature industriali e commerciali	962.946	814.986
4) Altri beni	522.261	249.116
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	177.200
Totale	10.952.276	10.205.161
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	11.385	-
d-bis) altre imprese	11.752	9.677
2) Crediti		
4) Strumenti finanziari derivati attivi	94.044	-
Totale	117.181	9.677
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	17.193.358	14.496.446
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.820.526	2.398.860
4) Prodotti finiti e merci	5.267.619	2.872.846
Totale	9.088.145	5.271.706
II - Crediti		
1) verso clienti	27.039.013	17.899.842
5-BIS) crediti tributari	143.495	87.749
a) esigibili entro l'esercizio successivo	142.306	86.560
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.189	1.189
5-TER) imposte anticipate	379.768	181.645
a) esigibili entro l'esercizio successivo	122.220	40.684
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	257.548	140.961
5-quarter) verso altri	1.481.477	1.135.800
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.189.828	855.280
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	291.649	280.520
Totale	29.043.753	19.305.036
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	7.037.865	7.954.717
2) Denaro e valori in cassa	4.270	4.770
Totale	7.042.135	7.959.487
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	45.174.033	32.536.229
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.014.622	319.340
TOTALE ATTIVO	63.382.013	47.352.015

Stato Patrimoniale - Passivo (dati in Euro)

PASSIVO	31/12/2022	31/12/2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I - CAPITALE	1.468.727	1.468.727
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	8.457.893	8.457.893
III - RISERVA DI RIVALUTAZIONE	3.460.425	3.460.426
IV - RISERVA LEGALE	332.404	332.404
VI - ALTRE RISERVE	7.571.765	5.509.685
1) Riserva straordinaria	7.571.765	5.509.685
VII - RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI	71.473	(2.541)
VIII - UTILI (PERDITA) PORTATI A NUOVO	937.610	990.948
IX - UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	4.045.169	3.008.745
TOTALE PATRIMONIO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	26.345.466	23.226.287
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA TERZI	976.551	561.383
UTILE (PERDITA) ESERC. DI PERTIN. TERZI	320.672	242.981
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.297.223	804.364
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	27.642.689	24.030.651
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	531.487	432.541
2) per imposte, anche differite	236.647	186.622
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	2.541
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	768.134	621.704
C) T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO	4.227.003	2.281.927
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche:	12.910.128	9.769.169
a) Debiti v/banche esig. entro l'eserc. succ.	5.185.177	2.754.686
b) Debiti v/banche esig. oltre l'eserc. succ.	7.724.951	7.014.483
5) Debiti verso altri finanziatori	483.326	668.243
a) Debiti verso altri finanziatori entro l'eserc. succ.	256.438	572.484
b) Debiti verso altri finanziatori oltre l'eserc. succ.	226.888	95.759
6) Acconti	298.916	194.896
7) Debiti verso fornitori	9.180.811	5.854.230
12) Debiti tributari	1.671.082	693.561
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	654.110	457.236
14) Altri debiti	3.144.988	1.523.676
TOTALE DEBITI (D)	28.343.361	19.161.011
E) RATEI E RISCONTI	2.400.826	1.256.722
TOTALE PASSIVO	63.382.013	47.352.015

Conto Economico (dati in Euro)

	2022	2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.670.900	51.298.878
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	376.680	(24.997)
4) Incrementi di immobilizz. per lavori int.	-	129.900
5) Altri ricavi e proventi	2.009.451	1.389.930
a) Altri ricavi e proventi	1.578.941	1.234.273
b) Contributi c./esercizio	430.510	155.657
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	72.057.031	52.793.711
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	42.652.047	30.257.162
7) per servizi	8.585.109	6.371.841
8) per godimento di beni di terzi	723.700	523.260
9) per il personale:	10.850.045	8.181.447
a) salari e stipendi	7.755.753	5.876.122
b) oneri sociali	1.992.661	1.638.239
c) trattamento fine rapporto	788.345	448.434
d) trattamento di quiescenza e simili	146.449	99.080
e) altri costi	166.837	119.572
10) ammortamenti e svalutazioni	4.100.416	3.110.498
a) ammortamento delle immobilizzaz. immater.	2.089.654	1.447.201
b) ammortamento delle immobilizzaz. mater.	1.822.294	1.556.061
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.204	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	187.264	107.236
11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.997.426)	(884.133)
14) oneri diversi di gestione	289.757	281.444
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	65.203.648	47.841.519
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	6.853.383	4.952.192
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti	9.864	14.534
17) interessi e altri oneri finanziari	(194.950)	(153.523)
17-bis) Utili/(perdite) su cambi	432	(644)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(184.654)	(139.633)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D)	6.668.729	4.812.559
20) Imposte sul reddito di esercizio		
a) imposte correnti	2.285.095	1.554.831
a) imposte esercizi precedenti	4	15.704
c) imposte differite e anticipate	17.789	(9.702)
Totale Imposte sul reddito di esercizio	2.302.888	1.560.833
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	4.365.841	3.251.726
UTILE (PERDITA) DI PERTINENZA DI TERZI	320.672	242.981
UTILE (PERDITA) PER IL GRUPPO	4.045.169	3.008.745

Rendiconto Finanziario (dati in Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) del periodo	4.365.841	3.251.726
Imposte sul reddito	2.302.888	1.560.833
Interessi passivi/(interessi attivi)	184.654	139.633
1. Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	6.853.383	4.952.192
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	115.762	126.722
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.089.654	1.447.201
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.822.294	1.556.061
Accantonamento TFR	788.345	448.434
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	27.245
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	4.814.851	3.605.663
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	11.668.234	8.557.855
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(2.374.107)	(857.970)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(4.252.357)	(2.075.461)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(15.535)	264.880
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	79.478	24.699
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	61.057	289.512
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(569.446)	(340.487)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(7.070.910)	(2.694.827)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	4.597.324	5.863.028
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(184.654)	(139.633)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.693.323)	(1.135.535)
(Utilizzo dei fondi)	(467.447)	(377.493)
<i>Totale altre rettifiche</i>	(2.345.424)	(1.652.661)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	2.251.900	4.210.367
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(2.191.842)	(1.725.663)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	4.908	1.075
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(144.301)	(316.850)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(11.390)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1.217
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al	(2.137.533)	(172.044)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.480.157)	(2.212.265)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	1.918.049	518.181
Accensione finanziamenti	3.984.800	-
Rimborso finanziamenti	(3.489.041)	(2.887.377)
<i>Mezzi propri</i>		
Distribuzione dividendi	(1.102.904)	(1.612.700)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.310.904	(3.981.896)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(917.352)	(1.983.794)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	7.959.487	9.943.280
Disponibilità liquide alla fine del periodo	7.042.135	7.959.487

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (dati in Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da rivalutazione Imm.	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva copert. Flussi finanziari	Utile (perdita) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di pertinenza terzi	Utile (Perdite) del periodo di terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Patrimonio del Gruppo al 31.12.2020	1.468.727	8.457.893	3.460.425	332.404	4.423.563	(30.115)	997.623	2.579.294	21.689.815	995.314	181.633	22.466.762
Destinazione risultato dell'esercizio 2020					1.086.122		(6.695)	(1.079.294)	-	181.633	(181.633)	-
Distribuzione Dividendi								(1.500.000)	(1.500.000)	(112.700)		(1.612.700)
Adeguamento valore derivato di copertura						27.574			27.574			27.574
Variazione Area di Consolidamento										(107.925)		(107.925)
Altre variazioni										5.061		5.061
Risultato del 2021								3.008.745	3.008.745		242.981	3.251.726
Patrimonio del Gruppo al 31.12.2021	1.468.727	8.457.893	3.460.425	332.404	5.509.685	(2.541)	990.948	3.008.745	23.226.286	961.383	242.981	24.030.651
Destinazione risultato dell'esercizio 2021					2.062.080		(53.339)	(2.008.741)	(0)	242.981	(242.981)	(0)
Distribuzione Dividendi								(1.000.004)	(1.000.004)	(102.900)		(1.102.904)
Adeguamento valore derivato di copertura						74.014			74.014			74.014
Variazione Area di Consolidamento										275.086		275.086
Risultato del 2022								4.045.169	4.045.169		320.672	4.365.841
Patrimonio del Gruppo al 31.12.2022	1.468.727	8.457.893	3.460.425	332.404	7.571.765	71.473	937.610	4.045.169	26.345.466	976.551	320.672	27.642.689

Posizione Finanziaria Netta (dati in migliaia di Euro)

(Dati in €/000)

Dettaglio "Posizione Finanziaria Netta Consolidata"	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
A. Depositi bancari e postali	(7.038)	(7.955)	917
B. Denaro e valori in cassa	(4)	(5)	1
C. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B)	(7.042)	(7.959)	917
D. Debiti verso banche (entro 12 mesi)	5.185	2.755	2.430
E. Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	256	572	(316)
F. Indebitamento Finanziario corrente (D+E)	5.442	3.327	2.114
G. Posizione Finanziaria netta corrente (C+F)	(1.601)	(4.632)	3.032
H. Debiti verso banche (oltre i 12 mesi)	7.725	7.014	710
I. Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	227	96	131
L. Indebitamento Finanziario non corrente (H+I)	7.952	7.110	842
M. Posizione Finanziaria Netta (G+L)	6.351	2.478	3.874

Posizioni di debito e credito verso parti correlate al 31 dicembre 2022 (dati in Euro)

Controparte	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Italcode srl (Socio Finlogic)				172.000
Amministratori (Finlogic)		211.507		403.226
Idlog	134.527	122	262.159	13.547
Fd Code	334.370	10.091	651.156	49.565
STAF	325.529	414.308	706.065	780.791
Socialware		2.034		20.004
Iride	498.145	17.574	839.822	67.835
Mobile project	18.547	793	98.556	25.791
Smat Lab ind. 3D	106.065	3.685	72.803	3.908
Alfacod	225.966	76.175	278.850	71.993
Ase	84.333	118.448	97.021	142.823
Totale	1.727.482	854.736	3.006.434	1.751.483

Posizioni di debito e credito verso parti correlate al 31 dicembre 2021 (dati in Euro)

Controparte	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Italcode srl (Socio Finlogic)	-	-	-	172.000
Amministratori (Finlogic)	-	149.584	-	335.346
Idlog	100.599	22.299	214.197	28.799
Fd Code	226.634	13.823	482.046	77.111
STAF	260.900	230.601	482.577	556.839
Socialware	12.000	18.670	-	18.873
Iride	387.053	24.810	654.644	71.996
Mobile project	216	26.342	10.851	57.165
Smat Lab ind. 3D	154.307	19.785	127.043	30.426
Totale	1.141.709	505.914	1.971.359	1.348.555

B.2.10.2 Andamento recente

In data 20 aprile 2023 il Gruppo Finlogic ha comunicato i ricavi consolidati gestionali al 31 marzo 2023, non sottoposti a revisione contabile, pari a circa 20,3 milioni di Euro, registrando un incremento del 34% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (15,1 milioni di Euro). Si segnala che il dato al 31 marzo 2023 comprende anche i ricavi delle due società acquisite a giugno 2022 pari a circa 3,4 milioni di Euro; a parità di area di consolidamento l'incremento dei ricavi consolidati rispetto allo stesso periodo del 2022 sarebbe stato del 12%. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "Investor Relations".

B.3 INTERMEDIARI

BPER Banca S.p.A., con sede legale in Modena, Via San Carlo, n. 8/20, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (**l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

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

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

Alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero all'eventuale Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni che provvederà quindi a sua volta a trasferirle all'Offerente su un deposito titoli a quest'ultimo intestato.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente, nonché presso la sede di Milano (via Mike Bongiorno n. 13) dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, il modello di Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta e il modello di Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito *internet* di Finlogic (www.finlogicgroup.it).

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

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

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, opa.finlogic@investor.morrowsodali.com, il numero verde, 800 126 381 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 85870339 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

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

C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, prive di valore nominale, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie di Finlogic al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni ordinarie di Finlogic.

Le azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

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

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

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

Per completezza, si segnala che la promozione dell'Offerta era sospensivamente condizionata, tra l'altro, all'ottenimento dell'autorizzazione *antitrust* e del *nulla osta golden power*, i quali sono stati ottenuti rispettivamente in data 12 gennaio 2023 e 27 gennaio 2023, come annunciato al mercato con appositi comunicati stampa reperibili sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*"; a tale riguardo si segnala, in particolare, che:

- con comunicazione del 12 gennaio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato di aver deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria della presente Offerta;
- con nota del 27 gennaio 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (c.d. "*normativa golden power*").

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

D.1 NUMERO DI AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, azioni ordinarie di Finlogic o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

Per completezza si ricorda che BF, azionista di maggioranza dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché gli azionisti dell'Emittente Italcod e Hydra, hanno assunto nei confronti di Credem determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Finlogic, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a complessive n. 5.488.900 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 74,743% del relativo capitale sociale (i.e. la Partecipazione Complessiva Oggetto degli Impegni di Adesione). Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC

Salvo il pegno da concedersi sulle azioni di Finlogic che saranno di proprietà dell'Offerente a seguito dell'Offerta in favore delle Banche Finanziatrici e a garanzia del Finanziamento (descritto al Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta), l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie di Finlogic (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari) direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 12,00.

In data 28 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente la proposta di distribuzione del Dividendo 2023.

Tenuto conto della proposta di distribuzione del Dividendo 2023, in data 14 aprile 2023 (con comunicato stampa diffuso in pari data reperibile all'indirizzo www.finlogicgroup.it, Sezione "Investor Relations"), l'Offerente ha annunciato la propria decisione di mantenere invariato il Corrispettivo dell'Offerta anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023 e dello stacco della relativa cedola, non avvalendosi pertanto della facoltà di ridurre il Corrispettivo in funzione del Dividendo 2023 prevista nel Comunicato 102.

Si segnala che in data 27 aprile 2023, l'Assemblea degli azionisti di Finlogic ha approvato la distribuzione del Dividendo 2023 – con data stacco cedola l'8 maggio 2023, *record date* il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023 – e che pertanto il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2023 pagato prima della Data di Pagamento (come *infra* definita).

Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 12,00) e del (ii) Dividendo 2023 (di ammontare pari a Euro 0,108937) coloro che siano azionisti di Finlogic alla *record date* del Dividendo 2023 (ossia il 9 maggio 2023) e che aderiscano all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 12,108937 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (il "**Valore Complessivo**").

Ad eccezione di quanto precede con riferimento al Dividendo 2023 sino ad un ammontare complessivo pari a Euro 800.000, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della data di pagamento del Corrispettivo (anche se non pagata, ma maturata).

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 88.123.608,00.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato ad esito di una valutazione autonoma da parte dell'Offerente effettuata sulla base della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, come risultante dalle relative relazioni finanziarie, nonché sulla base del potenziale di crescita del Gruppo Finlogic nel medio-lungo periodo, anche prendendo in considerazione le ricerche pubblicate da analisti di ricerca finanziari prima della Data Rilevante. Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si segnala altresì che, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo Finlogic un'attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte

da Credem – sulla base di informazioni messe a disposizione dall’Emittente. A seguito della richiesta di Credem di svolgere una *due diligence* sull’Emittente e sul Gruppo Finlogic, in data 21 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione di Finlogic – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza – ha infatti autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*. L’attività di *due diligence* svolta non ha portato all’individuazione di particolari criticità. Si precisa che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall’Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell’art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell’Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala infine che, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.2 PREZZO UFFICIALE DELLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC ALLA DATA RILEVANTE

Alla Data Rilevante (*i.e.* il 5 dicembre 2022), ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell’annuncio dell’operazione al mercato, il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Finlogic era pari a Euro 6,7498; rispetto a tale valore il Corrispettivo incorpora un premio pari al 77,78% per azione ordinaria di Finlogic e il Valore Complessivo incorpora un premio pari al 79,40% per azione ordinaria di Finlogic.

E.1.3 MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA RILEVANTE

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti antecedenti la Data Rilevante, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) il prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di Riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
5 dicembre 2022, <i>i.e.</i> la Data Rilevante	6,7498	5,2502	77,78%
1 mese prima della Data Rilevante	7,2608	4,7392	65,27%
3 mesi prima della Data Rilevante	7,0935	4,9065	69,17%
6 mesi prima della Data Rilevante	6,7239	5,2761	78,47%

12 mesi prima della Data Rilevante	6,4160	5,5840	87,03%
------------------------------------	--------	--------	--------

(*) Fonte: Bloomberg

La seguente tabella confronta il Valore Complessivo con: (i) il prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante; e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Valore Complessivo.

Periodo di Riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Valore Complessivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Valore Complessivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
5 dicembre 2022, <i>i.e.</i> la Data Rilevante	6,7498	5,3591	79,40%
1 mese prima della Data Rilevante	7,2608	4,8481	66,77%
3 mesi prima della Data Rilevante	7,0935	5,0155	70,71%
6 mesi prima della Data Rilevante	6,7239	5,3851	80,09%
12 mesi prima della Data Rilevante	6,4160	5,6930	88,73%

(*) Fonte: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di integrale adesione all'Offerta, è pari a massimi Euro 88.123.608,00.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

Principali dati economico/patrimoniali - Emittente		
In migliaia di Euro	31/12/2021	31/12/2022
Ricavi delle vendite	51.299	69.671
Ebitda	8.162	11.100
Ebit	4.952	6.853
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.009	4.045
Dividendi ⁽¹⁾	1.500	1.000
Cash Flow ⁽²⁾	6.119	8.145
Patrimonio netto di Gruppo	23.226	26.345

In Euro per azione	31/12/2021	31/12/2022
Numero di azioni ⁽³⁾	7.343.634	7.343.634
Risultato netto di pertinenza del Gruppo per azione	0,410	0,551
Dividendi per azione	0,204	0,136
Cash Flow per azione	0,833	1,109
Patrimonio netto di Gruppo per azione	3,163	3,587

Fonte: bilancio consolidato Finlogic S.p.A. al 31/12/2022

(1) Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio

(2) Calcolato come somma tra risultato netto di pertinenza del Gruppo, le svalutazioni e gli ammortamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente

(3) In data 16 luglio 2020 l'Emittente ha comunicato che sono stati esercitati 2.594.740 warrant con la conseguente sottoscrizione di 259.474 nuove azioni ordinarie Finlogic S.p.A.

Il Corrispettivo è stato confrontato con i multipli di mercato relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'enterprise value, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'enterprise value e l'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Deprecation and Amortisation o margine operativo lordo);
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'enterprise value e l'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes o reddito operativo);
- P/Earnings o P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/Cash Flow o P/CF, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il cash flow dell'Emittente (calcolato come somma algebrica tra il risultato netto di periodo di pertinenza dei soci dell'Emittente, le svalutazioni e gli ammortamenti);
- P/Book Value o P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il book value o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/CF e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sulla base

del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto e patrimonio di competenza di terzi.

Multipli di mercato - Emittente		
	31/12/2021	31/12/2022
EV/Ricavi	1,78x	1,37x
EV/Ebitda	11,20x	8,63x
EV/Ebit	18,46x	13,98x
P/Earnings	29,29x	21,79x
P/Cash Flow	14,40x	10,82x
P/Book value	3,79x	3,34x

Fonte: bilancio consolidato Finlogic S.p.A. al 31/12/2022

Note: Enterprise Value calcolato come sommatoria di:

- (i) Capitalizzazione di mercato delle azioni, calcolata in base al Corrispettivo moltiplicato per 7.343.634 azioni emesse ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta;
- (ii) Posizione Finanziaria Netta come da bilancio consolidato pari a 6.351 migliaia di Euro al 31/12/2022 e 2.478 migliaia di Euro al 31/12/2021;
- (iii) Patrimonio netto di pertinenza di terzi come da bilancio consolidato pari a 1.297 migliaia di Euro al 31/12/2022 e 804 migliaia di Euro al 31/12/2021.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2022 e 2021, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Le società prese in considerazione per il campione sono le seguenti:

- **Datalogic S.p.A.:** società italiana quotata sul mercato Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, che produce lettori di codici a barre e terminali portatili per la raccolta dati. I suoi prodotti comprendono sistemi di scansione non sorvegliati, lettori di dispositivi e lettori portatili per la raccolta dati. Ricavi al 31 dicembre 2022 pari a circa Euro 655 milioni.
- **Zebra Technologies Corporation:** gruppo americano che fornisce prodotti di elettronica. Offre computer portatili, stampanti, scanner di codici a barre, RFID, hardware per sistemi di localizzazione, software, chioschi interattivi, forniture per stampa e accessori. Ricavi al 31 dicembre 2022 pari a circa USD 5.781 milioni.
- **Astronova Inc.:** la società americana progetta e sviluppa soluzioni di visualizzazione dati. Offre identificazione, test, misurazione e analisi di prodotto. Inoltre acquisisce, elabora, archivia, stampa e presenta dati in vari formati. Ricavi al 31 gennaio 2023 pari a circa USD 143 milioni.
- **Avery Dennison Corporation:** il gruppo americano produce materiali sensibili alla pressione e una varietà di biglietti, cartellini, etichette e altri prodotti convertiti. I prodotti sensibili alla pressione sono usati in etichettatura, decorazione e applicazioni speciali. I prodotti non sensibili alla pressione includono biglietti, etichette, intarsi RFID e servizi per rivenditori. Ricavi al 31 dicembre 2022 pari a circa USD 1.436 milioni.
- **Fuji Seal International Inc.:** la società giapponese produce vari materiali e macchinari per l'imballaggio. I prodotti includono sigilli, etichette e contenitori di plastica. Inoltre, sviluppa pellicole termoretraibili ed etichette. Ha impianti di produzione negli Stati Uniti, Inghilterra, Paesi Bassi e Thailandia. Ricavi al 31 marzo 2022 pari a circa JPY 170 milioni.

• **Lintec Corporation:** il gruppo giapponese produce adesivi e carta. Gli adesivi a pressione vengono usati in applicazioni come l'etichettatura, chiusura e imballaggio per il settore dell'architettura. Produce macchine per imballaggio, etichettatura e stampa. Ricavi al 31 marzo 2022 pari a circa JPY 257 milioni.

• **Seiko Epson Corporation:** la società giapponese produce apparati di comunicazione, dispositivi elettronici e prodotti di precisione. I prodotti della società comprendono stampanti, scanner, proiettori a LCD, semiconduttori, dispositivi al quarzo e orologi. Ricavi al 31 marzo 2022 pari a circa JPY 1.129 milioni.

	EV/RICAVI		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF		P/BV	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
DATALOGIC S.P.A.	0,87x	0,80x	6,06x	6,49x	9,79x	12,73x	12,23x	15,80x	6,64x	7,15x	1,13x	1,05x
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	2,62x	2,55x	11,84x	12,39x	14,48x	15,73x	15,09x	27,28x	11,88x	17,66x	4,23x	4,62x
ASTRONOVA INC.	0,84x	0,69x	11,06x	11,24x	40,46x	23,13x	11,12x	26,87x	6,86x	10,80x	0,88x	0,85x
AVERY DENNISON CORP	2,07x	1,93x	12,43x	12,03x	16,00x	16,03x	19,37x	18,94x	14,57x	12,82x	7,45x	7,05x
FUJI SEAL INTERNATIONAL INC.	0,48x	n.d.	4,40x	n.d.	7,78x	n.d.	15,70x	n.d.	6,75x	n.d.	0,88x	n.d.
LINTEC CORP	0,38x	n.d.	2,81x	n.d.	4,51x	n.d.	8,75x	n.d.	4,89x	n.d.	0,69x	n.d.
SEIKO EPSON CORP	0,50x	n.d.	3,49x	n.d.	5,79x	n.d.	7,16x	n.d.	4,21x	n.d.	0,99x	n.d.
MEDIA	1,11x	1,49x	7,44x	10,54x	14,11x	16,90x	12,77x	22,22x	7,97x	12,11x	2,32x	3,39x
MEDIANA	0,84x	1,36x	6,06x	11,63x	9,79x	15,88x	12,23x	22,90x	6,75x	11,81x	0,99x	2,84x
FINLOGIC S.P.A.	1,78x	1,37x	11,20x	8,63x	18,46x	13,98x	29,29x	21,79x	14,40x	10,82x	3,79x	3,34x

Fonte: Bloomberg (i dati relativi all'Ebitda e all'Ebit sono stati rettificati da Bloomberg) e dati societari

Per le società del campione, i multipli sono stati determinati sulla base di: (i) la media aritmetica della capitalizzazione giornaliera del titolo rilevata nel mese antecedente alla Data Rilevante (i.e. 05 dicembre 2022); (ii) le grandezze patrimoniali alla data di chiusura del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2022 (31 marzo 2022 per le società Fuji Seal International Inc., Lintec Corp. e Seiko Epson Corp., e 31 gennaio 2023 per la società Astronova Inc.); e (iii) le grandezze economiche risultanti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021 (31 marzo 2022 per le società Fuji Seal International Inc., Lintec Corp. e Seiko Epson Corp., e 31 gennaio 2023 e 31 gennaio 2022 per la società Astronova Inc.) per ciascuna società del campione.

Questi moltiplicatori sono stati sviluppati sulla base di dati storici e di informazioni pubblicamente disponibili, nonché di parametri e requisiti soggettivi determinati secondo il metodo di applicazione comune e sono mostrati, per ulteriori informazioni e illustrazioni e a scopo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente e parzialmente comparabili; tuttavia, tali dati possono risultare non pertinenti o rappresentativi se considerati in relazione alla specifica situazione economica e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento. Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in altre operazioni, anche analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

La significatività dei moltiplicatori riportati nella tabella sopra riportata, risente di un limitato grado di comparabilità con l'Emittente, data la differente dimensione in termini di capitalizzazione borsistica e diversificazione dei modelli di *business*, ivi inclusa una maggiore diversificazione in termini di aree geografiche di operatività.

Inoltre, come si evidenzia nella tabella sopra riportata, con riferimento all'esercizio 2021, il valore medio e mediano dei moltiplicatori utilizzati per il campione risulta inferiore rispetto ai moltiplicatori espressi dall'Emittente, mentre, con riferimento all'esercizio 2022, il valore medio e mediano dei moltiplicatori utilizzati per il campione risulta superiore rispetto ai moltiplicatori espressi dall'Emittente, fatta eccezione per la mediana 2022 dei moltiplicatori EV/Ricavi e P/BV.

A riguardo si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili i dati di bilancio relativi all'esercizio 2022 delle società Fujy Seal International Inc., Lintec Corp. e Seiko Epson Corp. (in quanto chiudono l'esercizio sociale al 31 marzo 2023), le quali, nell'esercizio precedente (chiuso al 31 marzo 2022), presentavano multipli di mercato significativamente più bassi rispetto alle altre società del campione.

Si segnala infine che l'unica società comparabile italiana del campione, Datalogic S.p.A., presenta per gli esercizi 2021 e 2022 moltiplicatori inferiori rispetto all'Emittente.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA RILEVANTE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate in base al volume giornaliero dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Finlogic registrati in ciascuno dei 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante.

Periodo di Riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (in Euro)	Volumi complessivi (in migliaia di azioni)	Controvalori complessivi (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per azione (in % rispetto al prezzo medio ponderato per azione)
1 Dicembre - 5 Dicembre 2022	6,7375	24.684	166.307,59	5,2625	78,11%
Novembre 2022	7,3585	132.670	976.255,06	4,6415	63,08%
Ottobre 2022	6,8172	73.551	501.412,49	5,1828	76,03%
Settembre 2022	6,4641	12.974	83.865,43	5,5359	85,64%
Agosto 2022	6,4412	69.974	450.714,08	5,5588	86,30%
Luglio 2022	6,1972	66.671	413.176,75	5,8028	93,63%
Giugno 2022	5,8214	38.020	221.329,21	6,1786	106,14%
Maggio 2022	6,1763	27.438	169.464,75	5,8237	94,29%
Aprile 2022	6,1942	60.012	371.726,68	5,8058	93,73%
Marzo 2022	5,8926	77.657	457.600,98	6,1074	103,65%
Febbraio 2022	5,9056	269.079	1.589.075,83	6,0944	103,20%
Gennaio 2022	6,7340	240.663	1.620.617,53	5,2660	78,20%
6 Dicembre 2021 - 31 Dicembre 2021	6,3437	83.968	532.666,77	5,6563	89,16%

Fonte: Bloomberg

Il seguente grafico mostra l'andamento della variazione percentuale dei prezzi dell'Emittente, dell'indice FTSE MIB e dell'indice FTSE Italia Mid Cap, nel periodo di tempo intercorrente tra il 5 dicembre 2021, ossia 12 mesi precedenti la Data Rilevante, e la Data del Documento di Offerta.



Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Finlogic registrato il 9 maggio 2023, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, era pari ad Euro 11,95 (fonte: Bloomberg).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle azioni dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC

Negli ultimi 12 (dodici) mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Riferimento, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni ordinarie di Finlogic.

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

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

F.1.1 PERIODO DI ADESIONE

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2023 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 9 giugno 2023 (estremi inclusi) salvo proroghe della normativa applicabile.

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

Il 9 giugno 2023 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora ne ricorrano i presupposti di legge e l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, renda noto che la Condizione Soglia è stata rinunciata in seguito al mancato verificarsi della stessa.

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

- a) l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione:
 - (i) il verificarsi della Condizione Soglia, o
 - (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero
- b) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- c) le azioni ordinarie di Finlogic siano soggette a uno o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

F.1.2 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o dell'eventuale Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle azioni

ordinarie di Finlogic (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 ordinarie di Finlogic stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle azioni ordinarie di Finlogic presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le azioni ordinarie di Finlogic 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 ordinarie di Finlogic presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o dell'eventuale Riapertura dei Termini.

Le azioni ordinarie di Finlogic sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento Emittenti e dal Provvedimento unico sul post-trading della Consob e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato.

Coloro che intendono portare le proprie azioni ordinarie di Finlogic in adesione all'Offerta devono essere titolari di azioni ordinarie di Finlogic dematerializzate, 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 ordinarie di Finlogic all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le azioni ordinarie di Finlogic in conto titoli, a trasferire le predette azioni ordinarie di Finlogic in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare ciascuna Scheda 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 ordinarie di Finlogic presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della eventuale Riapertura dei Termini.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle azioni ordinarie di Finlogic mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle azioni ordinarie di Finlogic all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

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

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

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratorio, a seconda del caso (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano sottoposte a pignoramento o sequestro, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del proprietario e di tutti i creditori procedenti ed intervenuti (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Tale adesione, se non corredata dall'autorizzazione del tribunale o dell'organo competente per la procedura di pignoramento o sequestro, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano intestate a soggetto deceduto la cui successione risulti ancora aperta, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte degli eredi o dei legatari (a seconda del caso). Tale adesione, se non corredata da apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti alla vicenda successoria, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se la dichiarazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di tale dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo azioni ordinarie di Finlogic che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le azioni ordinarie di Finlogic 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 dell'OPA indicate nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

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

Le azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) e quindi per tutto il periodo in cui le azioni ordinarie Finlogic resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni ordinarie di Finlogic e, comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o delle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

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

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute alle azioni ordinarie di Finlogic complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA di cui al Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta nonché in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini ivi indicati.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, azioni ordinarie di Finlogic al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (12 giugno 2023, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile).

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (15 giugno 2023, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile).

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà nota l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini e il verificarsi o meno delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (23 giugno 2023, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile) e, comunque, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (26 giugno 2023, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile);
- i risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente ad esito della Riapertura dei Termini, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (29 giugno 2023, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni ordinarie di Finlogic in quanto negoziate su Euronext Growth Milan.

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 o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, 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 Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, 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 Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno

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

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali azioni ordinarie di Finlogic, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 16 giugno 2023 (la "**Data di Pagamento**"), ovvero, in caso di proroga, il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni ordinarie di Finlogic. La 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 con riferimento alle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 30 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**").

Alla Data di Pagamento (ed eventualmente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le azioni ordinarie di Finlogic complessivamente portate in adesione 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 ad Esito della Riapertura dei Termini.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DELLE AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'OPA e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso,

le azioni ordinarie di Finlogic eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato avveramento delle stesse e dichiarata l'inefficacia dell'Offerta: le azioni ordinarie di Finlogic ritorneranno quindi nella disponibilità degli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, 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

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a Euro 88.123.608,00.

L'Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta (pari a massimi Euro 88.123.608), ai costi di transazione (il cui importo alla Data del Documento è stimato tra Euro 3.000.000 ed Euro 4.000.000), nonché al rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente di Finlogic (la cui posizione finanziaria netta alla data di conclusione dell'Offerta è stimata in circa Euro 5.000.000):

- per Euro 50.000.000,00, mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di Argo da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo mediante liberazione della Porzione Pumo di cui all'Aumento di Capitale Argo (per una descrizione del quale si rinvia al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta);
- per massimi Euro 500.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione dell'Offerente da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo;
- per massimi Euro 15.000.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione di Argo da parte di Credem (per il tramite di Pumo) o mediante utilizzo delle predette risorse per massimi Euro 5.000.000 e utilizzo della Linea BTBID (come *infra* definita) di massimi Euro 10.000.000 che sarà messa a disposizione di Argo da parte di CAI ai sensi del Contratto di Finanziamento³¹; e
- per massimi Euro 32.000.000,00, mediante utilizzo della Linea A e della Linea B (come *infra* definite) messe a disposizione dell'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.

La seguente tabella illustra i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento.

Beneficiari:	<ul style="list-style-type: none">- Offerente, con riferimento alla Linea per Firma, alla Linea A, alla Linea B e alla Linea BTBID; e- subordinatamente alla sua adesione al Contratto di Finanziamento, Finlogic, con riferimento alla Linea Capex e alla Linea Revolving.
Banche Arranger:	BPER Banca S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A.
Banche Finanziatrici:	BPER Banca S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A.
Banche Garanti Esatto Adempimento:	BPER Banca S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A.
Agente:	Crédit Agricole Italia S.p.A.

³¹ Resta inteso che l'importo di tali finanziamenti (ossia dei finanziamenti soci e/o della Linea BTBID) sarà rimborsato mediante utilizzo delle risorse rinvenienti dalla sottoscrizione e liberazione, a seguito del perfezionamento dell'OPA e, con riferimento a Hydra, del Delisting, da parte di BF della Porzione BF dell'Aumento di Capitale Argo e da parte di Hydra della Porzione Hydra dell'Aumento di Capitale Argo.

Linea A:	Euro 16.000.000,00
Linea B:	Euro 16.000.000,00
Linea BTBID:	Euro 10.000.000,00
Linea per Firma:	Euro 88.123.608,00
Linea Capex:	Euro 4.000.000,00
Linea Revolving:	Euro 4.000.000,00
Scopo della Linea A e della Linea B:	La Linea A e la Linea B sono state messe a disposizione dell'Offerente al fine, <i>inter alia</i> , di: (i) far fronte al pagamento di parte del Corrispettivo, in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e di qualsiasi <i>sell-out</i> e/o <i>squeeze out</i> ; (ii) far fronte al pagamento dei costi di transazione; e (iii) al fine di riquilibrare parte dell'indebitamento finanziario esistente di Finlogic.
Scopo della Linea BTBID:	La Linea BTBID è stata messa a disposizione dell'Offerente al fine di far fronte al pagamento del Corrispettivo in relazione al reinvestimento di BF che avverrà successivamente al perfezionamento dell'OPA.
Scopo della Linea per Firma	La Linea per Firma verrà utilizzata esclusivamente al fine di emettere la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti a garanzia del pagamento del corrispettivo per l'acquisizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta e di qualsiasi <i>sell-out</i> e/o <i>squeeze out</i> (a seconda del caso).
Scopo della Linea Capex:	La Linea Capex sarà messa a disposizione di Finlogic, subordinatamente alla sua adesione al Contratto di Finanziamento, al fine di finanziare investimenti posti in essere da società del Gruppo Finlogic.
Scopo della Linea Revolving:	La Linea Revolving sarà messa a disposizione di Finlogic, subordinatamente alla sua adesione al Contratto di Finanziamento, al fine di finanziare le esigenze di cassa legate ai fabbisogni di tesoreria propri e del Gruppo Finlogic.
Modalità e condizioni di utilizzo:	<p>Mediante richieste di erogazione da inviarsi, nel corso dei relativi periodi di disponibilità: (i) con riferimento alla Linea A, alla Linea B e alla Linea BTBID, entro le ore 9:00 del secondo giorno lavorativo prima della data prevista per l'erogazione della relativa linea di credito; (ii) con riferimento alla Linea per Firma, entro le ore 9:00 del terzo giorno lavorativo prima della data prevista per l'emissione della relativa Garanzia di Esatto Adempimento; (iii) con riferimento alla Linea Capex, entro le ore 11:00 del quinto giorno lavorativo prima della relativa data di utilizzo; e (iv) con riferimento alla Linea Revolving, entro le ore 11:00 del quinto giorno lavorativo prima della relativa data di utilizzo.</p> <p>In relazione a quanto precede, si precisa che le Linee del Finanziamento potranno essere utilizzate (ivi inclusa la Linea per Firma ai fini dell'Emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento) previo soddisfacimento di talune condizioni sospensive, alcune delle quali già verificatesi, in linea con la prassi per operazioni similari.</p>
Data di Rimborso:	Fatte in ogni caso salve le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento, le linee di credito dovranno essere rimborsate come segue:

	<ul style="list-style-type: none"> - Linea A: in rate semestrali secondo il piano di ammortamento previsto nel Contratto di Finanziamento entro la data che cade 66 mesi dopo la Data di Pagamento; - Linea B: in un'unica soluzione alla data che cade 78 mesi dopo la Data di Pagamento; - Linea BTBID: in un'unica soluzione entro il quinto giorno lavorativo dalla data di utilizzo; - Linea per Firma: il terzo giorno di borsa aperta successivo alla relativa Data di Pagamento (come individuata ai sensi del Documento di Offerta e della normativa applicabile), che in ogni caso non potrà essere successivo alla data che cade 6 (sei) mesi dopo la data del deposito del Documento di Offerta; - Linea Capex: in rate semestrali entro la data che cade 66 mesi dopo la Data di Pagamento; - Linea Revolving: ogni utilizzo a valere sulla Linea Revolving dovrà essere rimborsato entro la scadenza del relativo periodo di interessi (tre o sei mesi, salvo rinnovo), restando inteso che tutti gli utilizzi in essere dovranno essere rimborsati alla data che cade 60 mesi dopo la Data di Pagamento.
Obbligo di rimborso anticipato:	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, le linee di credito dovranno essere obbligatoriamente rimborsate, in tutto o in parte, in anticipo rispetto alla relativa scadenza nel caso in cui, <i>inter alia</i>, (i) il mantenimento del Finanziamento divenga illecito per alcuna delle Banche Finanziatrici; (ii) siano percepiti da parte delle società del Gruppo Finlogic (al netto delle franchigie e fatte salve le eccezioni individuate nel Contratto di Finanziamento) proventi derivanti dalla cessione di <i>asset</i> aziendali ovvero indennizzi assicurativi; (iii) siano percepiti dall'Offerente importi a titolo di penali, indennizzi o aggiustamento prezzo dai relativi venditori (e dai relativi garanti e/o aventi causa) in virtù dei contratti di acquisizione aventi ad oggetto le azioni di Finlogic; (iv) si verifichino modifiche rilevanti della compagine sociale dell'Offerente, di Pumo o di Finlogic (c.d. <i>change of control</i>); (v) nel caso in cui sia registrato, con riferimento ad un esercizio sociale, un cd. "<i>Excess Cash Flow</i>", con importi variabili da portare a rimborso delle linee di credito (a partire dai risultati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023) sulla base del rapporto PFN/EBITDA del Gruppo Finlogic; e (vi) sia completata la sottoscrizione e liberazione da parte di BF della rispettiva porzione dell'Aumento di Capitale, circostanza che comporterà l'obbligo dell'Offerente di rimborsare integralmente la Linea BTBID entro 2 giorni lavorativi dal relativo incasso.</p>
Facoltà di rimborso anticipato:	<p>I Beneficiari hanno facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento, in tutto o in parte, con un preavviso scritto di almeno 7 giorni lavorativi, a condizione che salvo il caso di rimborso integrale, ogni rimborso anticipato volontario sia effettuato per un importo minimo in linea capitale di Euro 250.000,00.</p>
Interessi:	<p>Sulle linee di credito maturano interessi ad un tasso di interesse pari all'Euribor applicabile (6 mesi per la Linea A, la Linea B, la Linea BTBID e la Linea Capex, ovvero 3 o 6 mesi per la Linea Revolving) maggiorato dei seguenti margini: (1) 310 bps con riferimento alla Linea A, alla Linea Revolving e alla Linea Capex; (2) 360 bps con riferimento alla Linea B; e (3) 120 bps con riferimento alla Linea BTBID.</p> <p>I margini iniziali della Linea A, della Linea B, della Linea Revolving e della Linea Capex saranno soggetti a variazione annuale in funzione del rapporto</p>

	<p>PFN/EBITDA ("X"), a partire dalla data di rilevazione del 31 dicembre 2023 secondo la seguente tabella:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>X</th> <th>Margine bps p.a.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>$X \geq 3,90$</td> <td>+ 90</td> </tr> <tr> <td>$3,90 > X \geq 3,50$</td> <td>+ 60</td> </tr> <tr> <td>$3,50 > X \geq 3,00$</td> <td>marginale iniziale</td> </tr> <tr> <td>$3,00 > X \geq 2,50$</td> <td>- 25</td> </tr> <tr> <td>$2,50 > X \geq 2,00$</td> <td>- 50</td> </tr> <tr> <td>$2,00 > X \geq 1,50x$</td> <td>- 75</td> </tr> <tr> <td>$X < 1,50$</td> <td>-100</td> </tr> </tbody> </table>	X	Margine bps p.a.	$X \geq 3,90$	+ 90	$3,90 > X \geq 3,50$	+ 60	$3,50 > X \geq 3,00$	marginale iniziale	$3,00 > X \geq 2,50$	- 25	$2,50 > X \geq 2,00$	- 50	$2,00 > X \geq 1,50x$	- 75	$X < 1,50$	-100
X	Margine bps p.a.																
$X \geq 3,90$	+ 90																
$3,90 > X \geq 3,50$	+ 60																
$3,50 > X \geq 3,00$	marginale iniziale																
$3,00 > X \geq 2,50$	- 25																
$2,50 > X \geq 2,00$	- 50																
$2,00 > X \geq 1,50x$	- 75																
$X < 1,50$	-100																
Periodo di interessi:	<p>Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sulle Linee di Credito saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata di 6 mesi per la Linea A, la Linea B, la Linea BTBID e la Linea Capex, ovvero 3 o 6 mesi per la Linea Revolving).</p>																
Dichiarazioni e garanzie:	<p>Ai sensi del Contratto di Finanziamento l'Offerente e Finlogic (quest'ultima subordinatamente alla sua adesione al Contratto di Finanziamento medesimo) rilasciano, a seconda del caso, e anche per conto delle altre società del Gruppo Finlogic, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili.</p>																
Impegni generali:	<p>Il Contratto di Finanziamento prevede taluni ulteriori impegni di fare e di non fare a carico dell'Offerente e di Finlogic (con riferimento a quest'ultima, subordinatamente alla sua adesione al Contratto di Finanziamento medesimo), anche quale promessa del fatto del terzo ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile con riferimento alle società del Gruppo Finlogic, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili. In particolare, il Contratto di Finanziamento prevede talune restrizioni relative, inter alia, (i) all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, (ii) all'implementazione di operazioni straordinarie, (iii) all'implementazione di operazioni di acquisizione, (iv) alla concessione di garanzie reali, (v) alle cessioni di beni del Gruppo, (vi) alla concessione di finanziamenti ovvero a fornire garanzie personali, (vii) al rispetto delle leggi anche in materia fiscale e previdenziale, (viii) alla distribuzione di dividendi, (ix) al rimborso di debiti subordinati e (x) alla vendita di beni e all'implementazione con società controllate.</p>																
Eventi rilevanti:	<p>Il Contratto di Finanziamento prevede che il verificarsi di taluni eventi (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie minime e altre eccezioni) comporti il diritto per le Banche Finanziatrici di poter dichiarare i Beneficiari decaduti dal beneficio del termine ovvero recedere e/o risolvere il Contratto di Finanziamento medesimo. Tra gli eventi elencati vi sono, in linea con la prassi di mercato per</p>																

	operazioni analoghe, a titolo meramente esemplificativo, il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, la non veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese, la violazione degli impegni assunti (tra cui il rispetto dei vincoli finanziari), il mancato perfezionamento, entro 12 mesi dalla Data di Pagamento, della fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic e ipotesi di cd. <i>cross default</i> e <i>cross acceleration</i> .
Garanzie:	Il Finanziamento è garantito da garanzie personali e garanzie reali tipiche per operazioni similari. In particolare, il Finanziamento è garantito, <i>inter alia</i> , da: (1) pegno sul 100% del capitale dell'Offerente e sulle azioni di Finlogic che saranno di titolarità dell'Offerente successivamente all'Offerta (e, in seguito alla fusione tra l'Offerente e Finlogic, della società risultante dalla fusione); (2) cessione in garanzia dei finanziamenti infragruppo presenti e futuri; (3) cessione in garanzia di eventuali finanziamenti soci concessi all'Offerente dai propri soci diretti o indiretti; (4) pegno sulle quote/azioni possedute da società del Gruppo Finlogic in controllate rilevanti, ove presenti (i.e. società rappresentanti singolarmente almeno il 7,5% dell'EBITDA consolidato del gruppo); (5) garanzie personali a prima richiesta da rilasciarsi da parte di società rilevanti (ove presenti); (6) <i>security/guarantor coverage</i> pari almeno all'80% dell'EBITDA consolidato del gruppo; e (7) pegno sui conti correnti dell'Offerente e di Pumo.
Legge regolatrice:	Legge italiana
Foro competente:	Foro di Milano

L'Offerente utilizzerà gli importi rivenienti allo stesso in sede di costituzione e di Aumento di Capitale Argo (i.e. complessivi Euro 65.500.000,00), nonché le disponibilità di cui alla Linea A e alla Linea B del Contratto di Finanziamento (i.e. complessivi Euro 32.000.000,00) per fare fronte al pagamento dell'Esborso Massimo (i.e. massimi Euro 88.123.608), dei costi di transazione (il cui importo alla Data del Documento è stimato in massimi Euro 4.000.000) e al rimborso di parte dell'indebitamento finanziario di Finlogic (la cui posizione finanziaria netta alla data di conclusione dell'Offerta è stimata in circa Euro 5.000.000); le disponibilità di cui alla Linea per Firma, alla Linea BTBID, alla Linea Capex e alla Linea Revolving saranno utilizzate per i diversi scopi indicati nella tabella che precede con riferimento a ciascuna linea.

Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, BPER e CAI hanno rilasciato in data 9 maggio 2023 la dichiarazione con cui ciascuna di esse si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire – secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento e pertanto nei limiti della rispettiva quota di partecipazione al Finanziamento corrispondente al 50% dell'Esborso Massimo – l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all'Offerta e/o all'eventuale adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell'Offerente dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date

di pagamento.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al Delisting nel contesto dell'Offerta medesima. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

È dunque intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente; conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 c.c., che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

G.2.2 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente (e, indirettamente, di Credem) nel Gruppo Finlogic volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti sostenere l'attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia e all'estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria. Si precisa che Credem e gli altri Sponsor, quali società di gestione di fondi chiusi, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane in ottica di valorizzazione delle stesse nel medio-lungo periodo, hanno come finalità la massimizzazione del rendimento per i titolari delle quote dei fondi medesimi da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale che mediamente oscilla in un intorno di 5 anni.

L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting è in linea con la strategia perseguita da Credem e dagli altri Sponsor. Il controllo totalitario in un contesto privato consentirà infatti di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente con una riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, e consentendo agli Sponsor di fornire un sostegno pieno a Finlogic e alle società del Gruppo Finlogic. Gli Sponsor hanno infatti condiviso un'operazione di investimento in Finlogic finalizzata ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, mediante l'apporto di risorse finanziarie e competenze gestionali necessarie a perseguire una crescita sia organica, sia attraverso l'acquisizione di società operanti sul mercato e sinergiche e/o complementari all'attuale offerta commerciale e struttura produttiva di Finlogic.

A seguito del Delisting, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione Post Delisting, ossia alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente, anche ai sensi dell'art. 2501-*bis* c.c., in Finlogic. Alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predette crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e

aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data della Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

G.2.3 INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.4 EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI

A seguito del Delisting, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione Post Delisting. Alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

Si segnala che la Fusione Post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, stante l'indebitamento contratto da Argo ai sensi del Contratto di Finanziamento per perfezionare l'OPA.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e di rinuncia da parte dell'Offerente della Condizione Soglia e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il 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. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

G.2.5 MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

Tuttavia si precisa che ai sensi dell'Accordo Quadro, BF si è impegnata, per quanto nei propri poteri, di far sì che (i) Rosanna Battista e Cristiano Battista si dimettano dalla propria carica di amministratori con effetto a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo; (ii) il Consiglio di Amministrazione di Finlogic nomini per cooptazione quali sostituiti dei consiglieri dimissionari i candidati indicati dagli Sponsor, attraverso Pumo e (iii) sia definita una modalità che permetta la sostituzione dei restanti membri del Consiglio di Amministrazione di Finlogic il prima possibile a partire dal perfezionamento del Delisting.

Inoltre, è previsto che, successivamente al Delisting, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà composta da un numero variabile di membri da 3 a 9 nominati come segue:

- da 1 a 6 membri su designazione di Credem (attraverso Pumo e l'Offerente);
- 1 membro su designazione di NB Aurora (attraverso Pumo e l'Offerente);
- 1 membro su designazione di BF (attraverso l'Offerente);
- 1 membro su designazione di Hydra (attraverso l'Offerente).

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

G.2.6 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, a seguito del Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo statuto dell'Emittente quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

G.3. VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

L'Offerente intende conseguire il Delisting delle azioni ordinarie di Finlogic.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic e di conseguenza di voler adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 12-*bis* dello Statuto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Finlogic che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei 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 o il Comunicato sui Risultati Definitivi ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Finlogic in circolazione (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Finlogic sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Finlogic saranno revocate dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Finlogic e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni Finlogic, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Finlogic saranno revocate dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Finlogic e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, e all'art. 12-bis dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione ordinaria di Finlogic pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito 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, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Finlogic residue (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Finlogic sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni ordinarie dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del

capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 12-*bis* dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle azioni ordinarie di Finlogic, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie di Finlogic riuniti in assemblea; e (b) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* c.c. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente 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. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE 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 e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, 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, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

Accordo CN

In data 6 dicembre 2022, Credem e Costantino Natale – Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente – hanno sottoscritto un accordo, integrato in data 27 aprile 2023, con efficacia condizionata al perfezionamento dell'Offerta e ai sensi del quale:

1. le parti hanno convenuto che CN sarà nominato / confermato quale amministratore delegato di Finlogic con deleghe e poteri analoghi a quelli attuali e a fronte di un compenso fisso e di un compenso variabile da corrispondersi subordinatamente al raggiungimento di obiettivi consolidati del Gruppo Finlogic con particolare riferimento all'EBITDA e al rapporto posizione finanziaria netta / EBITDA;
2. la permanenza di CN quale amministratore delegato di Finlogic sarà soggetta a usuali clausole di *good leaversh*ip / *bad leaversh*ip / *underperformance*;
3. CN ha assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA e anche quale futuro amministratore delegato dell'Emittente, a investire nel capitale sociale dell'Offerente un importo di Euro 500.000,00 direttamente o per il tramite di società controllata dallo stesso. Per informazioni in merito all'Aumento di Capitale Argo e alla Porzione CN si rinvia al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta;
4. CN – a fronte del predetto investimento nel capitale dell'Offerente e della futura implementazione di un piano di incentivazione di cui lo stesso e altri *manager* del Gruppo Finlogic da individuarsi saranno destinatari – avrà diritto (ricorrendone i presupposti e a condizione che alla relativa data CN continui a ricoprire la carica di amministratore delegato di Finlogic) a una porzione della plusvalenza (netta di ogni costo) realizzata dai soci dell'Offerente in sede di *exit* dal capitale della stessa e rispetto all'investimento complessivo da loro effettuato in detta società.

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DI AZIONI ORDINARIE DI FINLOGIC E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, fatto salvo l'Accordo Quardo, l'Impegno di

Adesione Itacode e l'Impegno di Adesione Hydra per una descrizione dei quali si rinvia al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. una commissione fissa di ammontare pari ad Euro 75.000,00 (settantacinquemila/00);
2. una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, restando inteso che la commissione non potrà eccedere l'importo di Euro 5.000,00 (cinquemila/00) per ciascuna Scheda di Adesione, con esclusione delle azioni dell'Emittente portate in adesione da BF, Hydra e Italcode, per le quali verrà applicata una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta da questi azionisti portate in adesione all'Offerta e per le quali la commissione non potrà eccedere l'importo di Euro 2.500,00 (duemilacinquecento/00) per ciascuno di tali azionisti; e
3. un diritto fisso pari a Euro 5,00 (cinque/00) per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al punto 2 relative al controvalore delle Azioni depositate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intera commissione fissa di cui al punto 3 relativa alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

J) IPOTESI DI RIPARTO

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

K) APPENDICI

K.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL' ART. 103, COMMA 3, DEL TUF, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE



COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI FINLOGIC S.P.A.

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

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
PROMOSSA DA ARGO S.P.A.**

ai sensi degli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale di Finlogic S.p.A.

Sommario

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	11
1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	14
1.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE.....	14
1.2 SPECIFICAZIONE DI INTERESSI PROPRI O DI TERZI ALL'OFFERTA	15
1.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA	16
1.4 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	17
2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	17
3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO	17
3.1 ELEMENTI CONSIDERATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELLE PROPRIE VALUTAZIONI.....	17
3.2 VALUTAZIONI IN MERITO ALLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	18
3.3 VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	20
3.3.1 <i>PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA</i>	20
3.3.2 <i>PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE</i>	23
3.3.3 <i>PARERE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE</i>	24
3.3.4 <i>VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO</i>	24
4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	25
5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	25
5.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO OVVERO DELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRA-ANNUALE PERIODICA APPROVATA.....	25
5.2 INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	25
6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	25

DEFINIZIONI

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

Accordo CN	L'accordo sottoscritto in data 6 dicembre 2022, e integrato in data 27 aprile 2023, tra Credem e CN con efficacia condizionata al perfezionamento dell'Offerta illustrato al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.
Accordi Credem - NB Aurora - PM	I due distinti accordi di co-investimento sottoscritti, rispettivamente, in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora e in data 13 febbraio 2023 tra Credem, NB Aurora e PM, come successivamente integrati, e illustrati al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta.
Accordo Quadro o Accordo	L'accordo di investimento sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem, da un lato, e BF, dall'altro, e al quale in data 30 gennaio 2023 ha aderito anche l'Offerente, quale descritto al Paragrafo B.2.6.1 del Documento di Offerta.
Accordo di Reinvestimento Hydra	L'impegno irrevocabile di reinvestire sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, quale descritto al Paragrafo B.2.6.4 del Documento di Offerta.
Accordi Vincolanti Hydra	Congiuntamente, l'Impegno di Adesione Hydra e l'Accordo di Reinvestimento Hydra.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese, diverso 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 o sia in violazione di norme o regolamenti.
Amministratore Indipendente	Amministratore in possesso dei requisiti di cui all'art. 148 comma 3 del TUF, quale richiamati dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.
Aumento di Capitale Argo	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per complessivi massimi Euro 65.450.000, di cui Euro 450.000 a titolo di nominale ed Euro 65.000.000 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.000.000 azioni, senza indicazione del valore nominale e con parziale esclusione del diritto di opzione, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente del 14 marzo 2023.
Aumento di Capitale Pumo	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e a esecuzione frazionabile, per massimi Euro 50.090.000,00, di cui Euro 60.000,00 a titolo di nominale ed Euro 50.030.000,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.000.000 azioni ordinarie, prive di

indicazione del valore nominale, deliberato dall'assemblea straordinaria di Pumo del 5 aprile 2023.

Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005256323) e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta.
BCode	BCode S.r.l., con sede in Milano, Corso Italia n. 22, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12718990968, numero R.E.A. MI – 2680123. Il capitale sociale di BCode è interamente detenuto da NB Aurora.
BF	BF Capital S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Via Monsignor Laera 183, Acquaviva delle Fonti (BA), iscritta presso il Registro delle Imprese di Bari al n. 07988930728. Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in BF rappresentativa del 70% del relativo capitale sociale.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
Codice Civile o c.c.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Finlogic in data 8 maggio 2023, comprensivo altresì del Parere dell'Amministratore Indipendente.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data del Comunicato 102.
Condizioni per la Promozione dell'OPA	Indica le condizioni all'avveramento (o alla rinuncia) delle quali è stata condizionata l'esecuzione dell'Accordo Quadro e, conseguentemente, la promozione dell'Offerta ovvero, (i) l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di <i>antitrust</i> e <i>golden power</i> ; (ii) la sottoscrizione da parte dell'Offerente e delle Banche Finanziatrici del Contratto di Finanziamento; (iii) la Condizione MAC; (iv) che la posizione finanziaria netta del Gruppo Finlogic (quale risultante dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 o quale

comunicata al mercato da Finlogic) fosse superiore a un determinato importo e la (v) Condizione sulla Gestione.

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 3 marzo 2023 tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici, in forza del quale le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente talune linee di credito per un importo massimo complessivo pari a Euro 138.123.608,00 quale descritto al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Corrispettivo

Il corrispettivo in denaro pari ad Euro 12,00 che sarà corrisposto ad ogni aderente per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2023.

Credem o Credem SGR

Congiuntamente, i fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital IP*", "*Elite*" ed "*EltifPlus*" rappresentati dalla propria società di gestione Credem Private Equity SGR S.p.A., società per azioni di diritto italiano soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Credito Emiliano S.p.A., con sede legale in Reggio Emilia (RE), via E. Che Guevara 4, capitale sociale di Euro 2.400.000,00 i.v., iscritta all'Albo delle SGR, sezione gestori di Fondi Alternativi n. 55 e all'Albo dei gestori Eltif al n. 11, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia e P.IVA 02008670354, R.E.A. n. 242941.

Data del Comunicato 102

La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 3 marzo 2023.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 16 giugno 2023 (fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 30 giugno 2023 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data Rilevante	Il 5 dicembre 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta al ricorrere delle Condizioni per la Promozione dell'OPA.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie di Finlogic in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto, qualora 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Dividendo 2023	Il dividendo lordo pari a Euro 0,108937 per ciascuna azione ordinaria di Finlogic, per un importo complessivo pari a Euro 800.000, la cui distribuzione è stata approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 27 aprile 2023, con data stacco cedola l'8 maggio 2023, <i>record date</i> il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023.
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Emittente o Finlogic	Finlogic S.p.A., con sede legale in Via Galileo Ferraris 125/B, Bollate (MI), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, C.F. e P.IVA 02379641208, capitale sociale pari a Euro 1.468.726,80

	suddiviso in n. 7.343.634 azioni ordinarie prive del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005256323).
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 88.123.608,00.
Esperto Indipendente o EnVent Capital Markets	EnVent Capital Markets Ltd, con sede legale in Londra, 42 Berkeley Square W1J 5AW, incaricata di predisporre la <i>Fairness Opinion</i> .
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato " <i>Euronext Growth Milan</i> " organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion o Parere dell'Esperto Indipendente	Il parere rilasciato da EnVent Capital Markets in data 4 maggio 2023 all'Amministratore Indipendente in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta
Finanziamento	Le risorse finanziarie pari ad un importo massimo complessivo di Euro 138.123.608,00 – inclusivo della Linea BTBID – che saranno erogate dalle Banche Finanziatrici all'Offerente e che l'Offerente utilizzerà, tra le altre cose, per far fronte ai propri impegni finanziari connessi all'OPA in conformità al Contratto di Finanziamento.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati italiani.
Gruppo Finlogic	Finlogic e le società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
Hydra	Hydra S.p.A., con sede legale in Via d'Azeglio 57, Bologna (BO), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P.IVA n. 00445970379. Gabriele Volta, Valentina Volta e Filippo Maria Volta, Consigliere di Finlogic, detengono congiuntamente in regime di comproprietà una partecipazione rappresentativa di circa il 76,166% del capitale sociale di Hydra.
Impegno di Adesione Hydra	L'impegno irrevocabile di adesione sottoscritto in data 28 dicembre 2022 tra Credem e Hydra, quale descritto al Paragrafo B.2.6.4 del Documento di Offerta.
Impegno di Adesione Italcodes	L'impegno irrevocabile di adesione sottoscritto in data 6 dicembre 2022 tra Credem e Italcodes, quale descritto al Paragrafo B.2.6.2 del Documento di Offerta.
Italcodes	Italcodes S.r.l., con sede legale in Via Monsignor Laera 183, Acquaviva Delle Fonti (BA), numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bari, C.F. e P.IVA 06815450728.

Vincenzo Battista, Presidente Onorario dell'Emittente sino alla data del 27 aprile 2023, detiene una partecipazione di controllo in Italcodice rappresentativa del 98% del relativo capitale sociale ed è amministratore unico della stessa.

MAR

Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.

Monte Titoli

Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.

NB Aurora

NB Aurora Holdings S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d'Esch, L-1470, Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) al numero B 230.077.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue azioni ordinarie di Finlogic non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto, qualora 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie di Finlogic non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-*bis* dello Statuto, nel caso in cui (i) non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa e (ii) 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 (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) – una partecipazione superiore al

90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o Argo	Argo S.p.A., con sede in Milano, via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12756400961, numero R.E.A. MI – 2682458.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti come richiamati dall'art. 12 dello Statuto, descritta nel Documento d'Offerta.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dall'Amministratore Indipendente dell'Emittente in data 8 maggio 2023 ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato 103.
Partecipazione Hydra	Le n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 10,395% del capitale sociale, detenute da Hydra alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Hydra.
Partecipazione Italcodes	Le n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 2,723% del capitale sociale, detenute da Italcodes alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Italcodes.
Partecipazione BF	Le n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 61,625% del capitale sociale, detenute da BF alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2023 e le ore 17:30 (ora italiana) del 9 giugno 2023, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
PM	PM&Partners SGR S.p.A. – per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III – con sede legale in Roma, Piazza dei Carracci n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 09049291009.
Procedura Congiunta	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, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del

	Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12- <i>bis</i> dello Statuto.
Pumo	<p>Pumo S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 12694770962.</p> <p>Pumo controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.</p>
Regolamento Euronext Growth Milan o Regolamento EGM	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento 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 dei termini del Periodo di Adesione – che avrà luogo, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui non si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente rinunciasse alla stessa – per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto per le sedute del 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Sponsor	Congiuntamente Credem, NB Aurora (per il tramite di BCode) e PM.
Statuto	Lo statuto sociale di Finlogic in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

Il presente comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Finlogic ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), si riferisce all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") promossa da Argo S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Argo**") su massime n. 7.343.634 azioni Finlogic, prive dell'indicazione del valore nominale, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**").

Le azioni ordinarie Finlogic sono negoziate su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con il codice ISIN IT0005256323.

Il presente Comunicato dell'Emittente contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla stessa.

L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12 dello Statuto di Finlogic in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Pertanto, l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF.

Inoltre, ai sensi dell'art. 12-bis dello Statuto, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, come meglio precisato nel successivo Paragrafo 3.2.

L'Offerente è Argo S.p.A., con sede in Milano, via Manfredo Camperio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12756400961, numero R.E.A. MI – 2682458. L'Offerente è la società veicolo che è stata costituita allo scopo di promuovere l'OPA. Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è controllato da Pumo.

Credem SGR, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "Credem Venture Capital II", "Elite" ed "EltifPlus", e NB Aurora, per il tramite di Bcode, esercitano il controllo congiunto su Pumo per effetto delle pattuizioni parasociali contenute negli Accordi Credem – NB Aurora – PM (come *infra* definiti), per una descrizione dei quali si rinvia al Paragrafo B.2.6.3 del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni sull'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene azioni ordinarie di Finlogic.

Al riguardo si segnala che BF e Italcode, società controllate da Vincenzo Battista, nonché Hydra, hanno assunto nei confronti di Credem determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Finlogic, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a complessive n. 5.488.900 azioni ordinarie di Finlogic, rappresentative del 74,743% del relativo capitale sociale, il tutto come meglio precisato di seguito e al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

In particolare, come riportato nel Documento di Offerta:

- in data 6 dicembre 2022, Credem e BF, titolare, a tale data, di n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 61,625% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione BF**"), hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo Quadro**"), finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Finlogic mediante la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA, sulla totalità delle azioni ordinarie di Finlogic in circolazione, al quale in data 30 gennaio 2023 ha aderito anche l'Offerente. Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro: (i) Credem – al ricorrere delle Condizioni per la Promozione dell'OPA – si è impegnata a promuovere l'OPA attraverso l'Offerente; e (ii) BF si è impegnata ad aderire all'OPA con tutta la Partecipazione BF (nonché con le ulteriori azioni

ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite da BF o dal suo azionista Vincenzo Battista successivamente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro) e, subordinatamente all'incasso dell'intero corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF, a reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente;

- in pari data, Credem e Itacode, società titolare, a tale data, di n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 2,723% del relativo capitale sociale (la “**Partecipazione Itacode**”), hanno sottoscritto un impegno di adesione (l’**Impegno di Adesione Itacode**”), mediante il quale Itacode ha assunto nei confronti di Credem l’impegno irrevocabile di portare in adesione all’Offerta l’intera Partecipazione Itacode (nonché le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite successivamente alla data di sottoscrizione dell’Impegno di Adesione Itacode) subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102;
- in data 28 dicembre 2022, Credem e Hydra, società titolare, a tale data, di n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 10,395% del relativo capitale sociale (la “**Partecipazione Hydra**”), hanno sottoscritto: (i) un impegno di adesione (l’**Impegno di Adesione Hydra**”), mediante il quale Hydra ha assunto l’impegno irrevocabile nei confronti di Credem di portare in adesione all’Offerta l’intera Partecipazione Hydra, subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102; (ii) un impegno di reinvestimento (contenente talune previsioni di natura parasociale) ai sensi del quale la medesima Hydra ha assunto un impegno di reinvestire nel capitale sociale dell’Offerente parte dei proventi derivanti dall’adesione all’Offerta, subordinatamente al perfezionamento dell’OPA, all’adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all’Impegno di Adesione Hydra, successivamente all’effettivo incasso dell’intero corrispettivo della Partecipazione Hydra, nonché subordinatamente al *Delisting* – (l’**Accordo di Reinvestimento Hydra**” e, congiuntamente all’Impegno di Adesione Hydra, gli **Accordi Vincolanti Hydra**”).

Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta, in data 6 dicembre 2022, Credem e Costantino Natale (“**Costantino Natale**” o “**CN**”), Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell’Emittente, hanno sottoscritto un accordo di *directorship*, integrato in data 27 aprile 2023, con efficacia subordinata al perfezionamento dell’Offerta (l’**Accordo CN**”), in virtù del quale Costantino Natale si è impegnato, tra l’altro, subordinatamente al perfezionamento dell’OPA, a investire, direttamente o per il tramite di società da egli controllata, nel capitale sociale dell’Offerente. Per una descrizione dell’Accordo si rinvia al successivo Paragrafo 1.2 del presente Comunicato nonché al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

In data 15 dicembre 2022 – come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa reperibile sul sito internet dell’Emittente – Credem ha sottoscritto con NB Aurora un accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l’investimento di NB Aurora, per il tramite di BCode, nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell’OPA.

In data 13 febbraio 2023 – come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa reperibile sul sito internet dell’Emittente www.finlogicgroup.it – Credem e NB Aurora hanno sottoscritto con PM&Partners SGR S.p.A. – per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III – (“**PM**” e congiuntamente a Credem e NB Aurora, gli **Sponsor**”) un ulteriore accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l’investimento di PM nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell’OPA (tale accordo, congiuntamente all’accordo di co-investimento sottoscritto in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora, gli **Accordi Credem – NB Aurora – PM**”).

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

L’Offerta è rivolta a tutti i titolari di azioni ordinarie di Finlogic indistintamente e a parità di condizioni ed è finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan (“**Delisting**”). Pertanto, così come riportato nel Documento di Offerta, al verificarsi dei relativi presupposti, l’Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull’Euronext Growth Milan.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto previsto nel Documento di Offerta) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le “**Condizioni di Efficacia dell'OPA**”), per una descrizione più analitica delle quali si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta:

- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie di Finlogic che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di Finlogic (la “**Condizione Soglia**”);
- il mancato verificarsi entro la Data di Pagamento, di fatti o situazioni relativi a Finlogic, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo significativamente pregiudizievole l'attività di Finlogic o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2021 (la “**Condizione MAC**”); e
- che entro la Data di Pagamento gli organi sociali di Finlogic e delle società facenti parte del Gruppo Finlogic gestiscano correttamente e in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione dette società e non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti o operazioni di natura straordinaria in contrasto con l'Offerta, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC (la “**Condizione sulla Gestione**”).

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente pari ad Euro 12,00 (il “**Corrispettivo**”), diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2023. Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo si veda il successivo Paragrafo 3.3.1 del presente Comunicato e la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a massimi Euro 88.123.608,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

Entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente, così come riportato nel Documento di Offerta, si è riservato il diritto di acquistare azioni ordinarie di Finlogic al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna Autorità.

La promozione dell'Offerta era subordinata al verificarsi delle Condizioni per la Promozione dell'OPA, tra cui l'ottenimento delle autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di *antitrust* e *golden power*. A tal riguardo, si segnala che:

- con comunicazione del 12 gennaio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato di aver deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria della presente Offerta;
- con nota del 27 gennaio 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (c.d. “normativa *golden power*”).

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

Subordinatamente all'avveramento delle suddette Condizioni per la Promozione dell'OPA, in data 3 marzo 2023 (la "**Data del Comunicato 102**"), l'Offerta è stata annunciata dall'Offerente mediante la diffusione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**"), disponibile sul sito internet dell'Emittente.

L'Offerta ricade anche nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett a), n.4) del Regolamento Emittenti in quanto BF, titolare di una partecipazione pari al 61,625% del capitale sociale dell'Emittente, è qualificata come Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente (come *infra* definita); è, pertanto, richiesta la predisposizione di un parere motivato da parte dell'Amministratore Indipendente che non sia parte correlata con l'Offerente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi e per gli effetti del citato articolo. Il parere è stato reso in data 8 maggio 2023 dall'Amministratore Indipendente facente parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (il "**Parere dell'Amministratore Indipendente**").

Come già precisato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta, sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"), i seguenti soggetti:

- Pumo, in quanto società che controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del c.c.;
- Credem, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital IP*", "*Elite*" ed "*EltifPlus*", e NB Aurora, in quanto soggetti che esercitano, direttamente e indirettamente, il controllo congiunto su Pumo. NB Aurora è altresì parte degli Accordi Credem – NB Aurora – PM;
- PM, in quanto parte degli Accordi Credem – NB Aurora – PM, che contengono, tra l'altro, talune previsioni di natura parasociale;
- BF, in quanto parte dell'Accordo Quadro contenente talune previsioni di natura parasociale;
- Italcodes, in quanto parte dell'Impegno di Adesione Italcodes contenente talune previsioni di natura parasociale;
- Hydra, in quanto parte degli Accordi Vincolanti Hydra che contengono talune previsioni di natura parasociale.

Resta inteso che, così come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente sarà l'unico soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima e ad essere soggetto all'obbligo di pagamento del Corrispettivo così come agli ulteriori obblighi e diritti (ivi incluso il Diritto di Acquisto) correlati all'Offerta.

Ove non espressamente definiti nel presente Comunicato dell'Emittente, i termini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il medesimo significato agli stessi attribuito nel Documento di Offerta.

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

Il presente Comunicato dell'Emittente ha la finalità di consentire agli azionisti destinatari dell'Offerta una scelta informata e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1.1 Partecipanti alla riunione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2023, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti consiglieri:

Costantino Natale	Presidente e Amministratore Delegato
Rosanna Battista	Consigliere Delegato
Christian Bassi	Amministratore
Giuseppe Zottoli	Amministratore Indipendente
Filippo Maria Volta	Amministratore

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente Michele Casanova e i Sindaci Effettivi Ignazio Pellecchia e Quirico Arganese.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi all'Offerta

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2023, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia di quanto segue ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

— Costantino Natale ha dichiarato:

- (i) che, in data 27 aprile 2022, Ada Consulting S.r.l. ("**AdA Consulting**"), società controllata dallo stesso con un partecipazione pari al 90% del capitale sociale e il cui restante 10% del capitale sociale è detenuto dal coniuge Anna Miccolis, ha sottoscritto con BF, azionista di maggioranza dell'Emittente, un accordo di segnalazione e consulenza strategica (l' "**Accordo di Segnalazione e Consulenza Strategica**"). In forza dell'Accordo di Segnalazione e Consulenza Strategica, (i) Costantino Natale, nell'interesse e per conto di Ada Consulting quale legale rappresentante di quest'ultima, ha segnalato a BF l'interesse di Credem SGR, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "Credem Venture Capital II", "Elite" ed "ElitifPlus" ("**Potenziali Investitori**"), ad un'operazione articolata che contempli, tra le altre cose, l'acquisto diretto o indiretto, attraverso una società di nuova costituzione ("**Newco**") e procedura di OPA, della partecipazione detenuta da BF in Finlogic ed il successivo reinvestimento di BF in Newco di una parte dei proventi derivanti dalla cessione della predetta partecipazione; (ii) Ada Consulting ha svolto, in favore di BF, un'attività di consulenza strategica e supporto nelle trattative con i rappresentanti dei Potenziali Investitori, finalizzata a coadiuvare BF nella definizione della struttura dell'intera operazione, inclusa la fase di reinvestimento. L'Accordo di Segnalazione e Consulenza Strategica prevede la corresponsione da parte di BF a favore di AdA Consulting di un compenso forfettario da corrispondersi, per la parte preponderante, a seguito del perfezionamento dell'OPA e, per il residuo, a fronte del perfezionamento del reinvestimento di BF nell'ambito dell'operazione;
- (ii) di aver sottoscritto, in data 6 dicembre 2022, con Credem, l'Accordo CN di *directorship*, integrato in data 27 aprile 2023, con efficacia subordinata al perfezionamento dell'Offerta. In particolare, ai sensi dell'Accordo CN:
 - le parti hanno convenuto che CN sarà nominato / confermato quale amministratore delegato di Finlogic con deleghe e poteri analoghi a quelli attuali e a fronte di un compenso fisso e di un compenso variabile da corrispondersi subordinatamente al raggiungimento di obiettivi consolidati del Gruppo Finlogic con particolare riferimento all'EBITDA e al rapporto posizione finanziaria netta / EBITDA;

- la permanenza di CN quale amministratore delegato di Finlogic sarà soggetta a usuali clausole di *good leavership / bad leavership / underperformance*;
- CN ha assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA e anche quale futuro amministratore delegato dell'Emittente, a investire nel capitale sociale dell'Offerente un importo di Euro 500.000,00 direttamente o per il tramite di società controllata dallo stesso;
- CN – a fronte del predetto investimento nel capitale dell'Offerente e della futura implementazione di un piano di incentivazione di cui lo stesso e altri *manager* del Gruppo Finlogic da individuarsi saranno destinatari – avrà diritto (ricorrendone i presupposti e a condizione che alla relativa data CN continui a ricoprire la carica di amministratore delegato di Finlogic) a una porzione della plusvalenza (netta di ogni costo) realizzata dai soci dell'Offerente in sede di *exit* dal capitale della stessa e rispetto all'investimento complessivo da loro effettuato in detta società.
- Filippo Maria Volta ha dichiarato di ricoprire la carica di socio e Amministratore Delegato di Hydra.

I Consiglieri Costantino Natale e Filippo Maria Volta hanno lasciato la riunione del Consiglio prima della delibera di approvazione del Comunicato dell'Emittente. Gli stessi si sono altresì astenuti in via volontaria dall'esprimere le proprie valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo e, quindi, non hanno partecipato all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, ha esaminato e valutato la seguente documentazione:

- il Comunicato 102 diffuso in data 3 marzo 2023, con il quale l'Offerente ha comunicato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- comunicati stampa relativi all'Offerta pubblicati sul sito *internet* di Finlogic in data: 6 dicembre 2022 in merito all'Accordo Quadro e all' Impegno di Adesione Italcodex; 15 dicembre 2022 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento con NB Aurora; 28 dicembre 2022 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento e reinvestimento con Hydra; 13 e 27 gennaio 2023 in merito alle Condizioni per la Promozione dell'OPA in materia rispettivamente di *antitrust* e *golden power*; 13 febbraio 2023 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento sottoscritto tra Credem e NB Aurora con PM; 3 marzo 2023 in merito all'avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA; 14 aprile 2023 relativo alla conferma del mantenimento del Corrispettivo per azione da parte di Argo nonostante l'annuncio della proposta di distribuzione del Dividendo 2023 (come infra definito); 3 maggio 2023 in merito all'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla Consob in data 23 marzo 2023 e in pari data trasmesso all'Emittente, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria con Consob e trasmesso da ultimo all'Emittente in data 28 aprile 2023;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito meglio dettagliati;
- il Parere dell'Amministratore Indipendente ai sensi dell'art 39-*bis* del Regolamento Emittenti rilasciato in data 8 maggio 2023, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3.3.2;
- la *Fairness Opinion* rilasciata all'Amministratore Indipendente in data 4 maggio 2023 da EnVent Capital Markets ai sensi dell'art 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti,

(tutto quanto precede la "**Documentazione**")

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Finlogic non si è avvalso di esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Nella riunione dell'8 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei votanti – e con l'astensione in via volontaria dei Consiglieri Costantino Natale e Filippo Maria Volta - ha approvato il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente nell'ambito del Documento di Offerta, e ha conferito mandato agli Amministratori Rosanna Battista e Christian Bassi, in via disgiunta e con facoltà di subdelega nei limiti di legge, di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, e di apportare allo stesso le modifiche e integrazioni opportune o necessarie anche a seguito di eventuali richieste di Consob o di ogni altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti eventualmente necessari, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, in ragione della variazione delle informazioni riportate nel Comunicato dell'Emittente.

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

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

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

- (i) Sezione A – Avvertenze;
- (ii) Sezione B – Paragrafo B.1. – Informazioni relative all'Offerente – e Paragrafo B.1.11 - Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta;
- (iii) Sezione C – Paragrafo C.1. - Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità;
- (iv) Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- (v) Sezione F – Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta;
- (vi) Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al precedente Paragrafo 1.3, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello indicato dall'Amministratore Indipendente in quanto (i) l'Esperto Indipendente è stato riconosciuto quale *advisor* in possesso dei requisiti di indipendenza e delle competenze professionali necessarie ad esprimere una *Fairness Opinion*; (ii) il Consiglio di Amministrazione ha potuto fare riferimento sulle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, la cui *Fairness Opinion* è stata messa a disposizione anche del Consiglio di Amministrazione, al fine di poter esprimere la propria valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, ritenuto che la selezione dell'Esperto Indipendente sia stata condotta dall'Amministratore Indipendente in autonomia e abbia fornito garanzie di terzietà nella fase di individuazione dell'*advisor*.

3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione di Finlogic ha preso atto della circostanza (riportata nel Documento di Offerta) che l'Offerente ha promosso l'Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, per effetto del richiamo degli stessi - richiesto dall'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan - dall'art. 12 dello Statuto, e che, pertanto, la stessa è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, descritti nella Sezione A – Paragrafo A6 - e nella Sezione G – Paragrafo G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che, come precisato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima.
- Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic e di conseguenza di voler adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Finlogic saranno revocate dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Finlogic e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni Finlogic, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.
- Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto. L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.
- Qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente

prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 12-bis dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle azioni ordinarie di Finlogic, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

- L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente (e, indirettamente, di Credem) nel Gruppo Finlogic volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti sostenere l'attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia e all'estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria. Si precisa che Credem e gli altri Sponsor, quali società di gestione di fondi chiusi, la cui politica di investimento è, *inter alia*, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane in ottica di valorizzazione delle stesse nel medio-lungo periodo, hanno come finalità la massimizzazione del rendimento per i titolari delle quote dei fondi medesimi da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale che mediamente oscilla in un intorno di 5 anni.
- L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il *Delisting* è in linea con la strategia perseguita da Credem e dagli altri Sponsor. Il controllo totalitario in un contesto privato consentirà, infatti, di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente con una riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, e consentendo agli Sponsor di fornire un sostegno pieno a Finlogic e alle società del Gruppo Finlogic. Gli Sponsor hanno infatti condiviso un'operazione di investimento in Finlogic finalizzata ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, mediante l'apporto di risorse finanziarie e competenze gestionali necessarie a perseguire una crescita sia organica, sia attraverso l'acquisizione di società operanti sul mercato e sinergiche e/o complementari all'attuale offerta commerciale e struttura produttiva di Finlogic.
- A seguito del *Delisting*, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic, ferma l'applicabilità dell'art. 2501-*bis* c.c. (la "**Fusione Post Delisting**").
- Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e di rinuncia da parte dell'Offerente della Condizione Soglia e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il 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. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.
- In ogni caso, l'Offerente si è riservato di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le

motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del *Delisting*.

- Alla Data della Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.
- Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente. Tuttavia, ai sensi dell'Accordo Quadro, BF si è impegnata, per quanto nei propri poteri, a far sì che (i) Rosanna Battista si dimetta dalla propria carica di amministratore con effetto a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo; (ii) il Consiglio di Amministrazione di Finlogic nomini per cooptazione quali sostituiti dei consiglieri dimissionari i candidati indicati dagli Sponsor, attraverso Pumo e (iii) sia definita una modalità che permetta la sostituzione dei restanti membri del Consiglio di Amministrazione di Finlogic il prima possibile a partire dal perfezionamento del *Delisting*. Inoltre, è previsto che, successivamente al *Delisting*, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà composto da un numero variabile di membri nominati come segue:
 - da 1 a 6 membri su designazione di Credem (attraverso Pumo e l'Offerente);
 - 1 membro su designazione di NB Aurora (attraverso Pumo e l'Offerente);
 - 1 membro su designazione di BF (attraverso l'Offerente);
 - 1 membro su designazione di Hydra (attraverso l'Offerente).

Per ulteriori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, nonché sulla volontà di non ricostituire il flottante, si rinvia alla Avvertenza A.6 e alle Sezioni G. 2 e G.3, del Documento di Offerta.

Con riferimento agli effetti dell'eventuale successo dell'OPA sui livelli occupazionali del Gruppo Finlogic e sulla localizzazione dei siti produttivi, si rileva che il Documento di Offerta non reca indicazioni delle intenzioni dell'Offerente di intervenire sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi, ciò anche con riferimento alle "eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale" che l'Offerente ha dichiarato di essersi "riservato di valutare in futuro, a propria discrezione" (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta).

Si evidenzia che al presente Comunicato dell'Emittente non è allegato il parere dei rappresentanti dei lavoratori in quanto l'Emittente stesso non ha alcun rappresentante dei lavoratori.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel prendere atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente, come riportati nel Documento di Offerta e sopra sintetizzati, ritiene che i programmi presentati dall'Offerente siano coerenti e credibili e consentiranno di realizzare in modo più efficiente ed efficace gli obiettivi di Finlogic.

3.3 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 12,00.

In data 28 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente la proposta di distribuzione del Dividendo 2023.

Tenuto conto della proposta di distribuzione del Dividendo 2023, in data 14 aprile 2023, l'Offerente ha annunciato la propria decisione di mantenere invariato il Corrispettivo dell'Offerta anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023 e dello stacco della relativa cedola, non avvalendosi, pertanto, della facoltà di ridurre il Corrispettivo in funzione del Dividendo 2023 prevista nel Comunicato 102.

In data 27 aprile 2023, l'Assemblea degli azionisti di Finlogic ha approvato la distribuzione del Dividendo 2023 – con data stacco cedola l'8 maggio 2023, *record date* il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023 e, pertanto come sopra indicato, il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2023 pagato prima della Data di Pagamento.

Sulla base di quanto precede, come precisato nel Documento di Offerta, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 12,00) e del (ii) Dividendo 2023 (di ammontare pari a Euro 0,108937) coloro che siano azionisti di Finlogic alla *record date* del Dividendo 2023 (ossia il 9 maggio 2023) e che aderiscano all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 12,108937 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (il “**Valore Complessivo**”).

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, ad eccezione di quanto precede con riferimento al Dividendo 2023 sino ad un ammontare complessivo pari a Euro 800.000, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della data di pagamento del Corrispettivo (anche se non pagata, ma maturata).

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 88.123.608,00.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato ad esito di una valutazione autonoma da parte dell'Offerente effettuata sulla base della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, come risultante dalle relative relazioni finanziarie, nonché sulla base del potenziale di crescita del Gruppo Finlogic nel medio-lungo periodo, anche prendendo in considerazione le ricerche pubblicate da analisti di ricerca finanziari prima della Data Rilevante.

Nel Documento di Offerta è altresì precisato che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Come, inoltre, indicato nel Documento di Offerta, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo Finlogic un'attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte da Credem – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente. A seguito della richiesta di Credem di svolgere una *due diligence* sull'Emittente e sul Gruppo Finlogic, in data 21 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione di Finlogic – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza – ha infatti autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*. L'attività di *due diligence* svolta non ha portato all'individuazione di particolari criticità. Il Documento di Offerta precisa che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Nel Documento di Offerta è precisato che, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta stesso, non sono stati stipulati altri accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Infine, come meglio illustrato nella Sezione E del Documento di Offerta:

- il Corrispettivo incorpora un premio pari al 77,78% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante (ossia il 5 dicembre 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell’annuncio al mercato dell’intenzione di promuovere l’OPA subordinatamente all’avveramento delle Condizioni per la Promozione dell’OPA) pari a Euro 6,7498. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio dell’87,03%, 78,47%, 69,17% e 65,27% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa);
- il Valore Complessivo (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2023, pari a Euro 12,108937) incorpora: (i) un premio pari al 79,40% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante, e (ii) un premio del 88,73%, 80,09%, 70,71% e 66,77% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa).

Il Documento di Offerta contiene, inoltre, il confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi alla Società e con alcune società che astrattamente possono considerarsi comparabili con Finlogic.

I moltiplicatori utilizzati dall’Offerente relativi a Finlogic sono indicati nella tabella che segue:

Multipli di mercato - Emittente		
	31/12/2021	31/12/2022
EV/Ricavi	1,78x	1,37x
EV/Ebitda	11,20x	8,63x
EV/Ebit	18,46x	13,98x
P/Earnings	29,29x	21,79x
P/Cash Flow	14,40x	10,82x
P/Book value	3,79x	3,34x

Fonte: bilancio consolidato Finlogic S.p.A. al 31/12/2022

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle azioni ordinarie di Finlogic, si rinvia al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. Per il confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell’Emittente e altre informazioni in merito, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, ai Paragrafi A4 e G.1, l’Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all’Offerta (pari a massimi Euro 88.123.608), ai costi di transazione (il cui importo è stimato tra Euro 3.000.000 ed Euro 4.000.000), nonché al rimborso di parte dell’indebitamento finanziario esistente di Finlogic (la cui posizione finanziaria netta alla data di conclusione dell’Offerta è stimata in circa Euro 5.000.000):

- per Euro 50.000.000,00, mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di Argo da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo mediante liberazione della Porzione Pumo di cui all’Aumento di Capitale Argo (come definite e descritte all’Avvertenza A.18 del Documento di Offerta);
- per massimi Euro 500.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione dell’Offerente da parte degli Sponsor per il tramite di Pumo;
- per massimi Euro 15.000.000,00, mediante risorse rinvenienti da finanziamenti soci messi a disposizione di Argo da parte di Credem (per il tramite di Pumo) o mediante utilizzo delle predette risorse per massimi Euro 5.000.000 e utilizzo della Linea BTBID di massimi Euro 10.000.000 che sarà messa a disposizione di Argo da parte di Crédit Agricole Italia S.p.A. (“CAI”) ai sensi del contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento**”) sottoscritto in data 3 marzo 2023 tra l’Offerente, CAI e BPER Banca S.p.A. (“**BPER**” e congiuntamente a CAI, le “**Banche**”

Finanziatrici)” per una descrizione del quale si rinvia al Paragrafo G.1 del Documento di Offerta¹; e

- per massimi Euro 32.000.000,00, mediante utilizzo della Linea A e della Linea B messe a disposizione dell’Offerente dalle Banche Finanziatrici ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.

Come previsto nel Documento di Offerta, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, ai sensi dell’art. 37-bis del Regolamento Emittenti, BPER e CAI (le “**Banche Garanti dell’Esatto Adempimento**”) rilasceranno una dichiarazione con cui ciascuna di esse si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire– secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento e pertanto nei limiti della rispettiva quota di partecipazione al Finanziamento corrispondente al 50% dell’Esborso Massimo – l’esatto adempimento dell’obbligo dell’Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all’Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell’Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all’Offerta e/o all’eventuale adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e/o all’adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e all’esercizio del Diritto di Acquisto, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell’Offerente dell’obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date di pagamento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta

3.3.2 *Parere dell’Amministratore Indipendente*

Ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che BF, titolare di una partecipazione pari al 61,625% del capitale sociale dell’Emittente, sia qualificata come Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente, richiede che l’Amministratore Indipendente dell’Emittente che non sia parte correlata dell’Offerente, rediga un parere motivato contenente le valutazioni dell’Offerta e della congruità del Corrispettivo.

A tal fine, l’Amministratore Indipendente si è avvalso di EnVent Capital Markets quale Advisor Finanziario, che ha rilasciato in data 4 maggio 2023 la *Fairness Opinion* circa la congruità del Corrispettivo. La copia della *Fairness Opinion* è unita, in calce al Parere dell’Amministratore Indipendente, cui si rimanda per una analisi dettagliata delle considerazioni svolte da EnVent Capital Markets.

In data 8 maggio 2023 l’Amministratore Indipendente non correlato all’Offerente ha reso, ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il Parere dell’Amministratore Indipendente, allegato *sub “A”* al presente Comunicato dell’Emittente.

L’Amministratore Indipendente ha esaminato le valutazioni espresse nella *Fairness Opinion* e, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere dell’Amministratore Indipendente, ha in particolare osservato quanto di seguito riportato:

“esaminati i contenuti della bozza di Documento di Offerta, nella versione trasmessa dall’Offerente in data 28 aprile 2023 a Consob per la sua approvazione e della ulteriore documentazione relativa all’Offerta, ivi inclusa la Fairness Opinion; considerato che, obiettivo dell’Offerente è di procedere al Delisting a seguito dell’Offerta; considerato che l’Esperto conclude nella sua Fairness Opinion nel senso di ritenere che “il Corrispettivo dell’Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di Finlogic, pari a Euro 12,00 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario”; considerato che il presente Parere è rilasciato, ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti ai fini dell’emissione da parte del Consiglio di

¹ Come riportato nel Documento di Offerta, l’importo di tali finanziamenti (ossia dei finanziamenti soci e/o della Linea BTBID) sarà rimborsato mediante utilizzo delle risorse rinvenienti dalla sottoscrizione e liberazione, a seguito del perfezionamento dell’OPA e, con riferimento a Hydra, del Delisting, da parte di BF della Porzione BF dell’Aumento di Capitale Argo e da parte di Hydra della Porzione Hydra dell’Aumento di Capitale Argo.

Amministrazione del Comunicato dell'Emittente, valuta positivamente l'Offerta di Argo, ritenendo congruo dal punto di vista finanziario il corrispettivo offerto pari a 12,00 Euro per azione”.

Per un'analisi delle considerazioni svolte dall'Amministratore Indipendente si rinvia al Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

3.3.3 Parere dell'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente ha svolto le proprie analisi in posizione di terzietà e ha rilasciato la propria *Fairness Opinion* in data 4 maggio 2023, prestando il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione di Finlogic potesse visionarla e fare riferimento alla stessa e alle analisi svolte da EnVent Capital Markets, le conclusioni da questa raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Copia del Parere dell'Esperto Indipendente – cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente.

EnVent Capital Markets ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle accettate dalla prassi professionale e di mercato. In particolare, nell'ambito delle analisi svolte concernenti la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente, al fine di pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di Finlogic – fermi restando i presupposti e le limitazioni previste nella *Fairness Opinion* – ha ritenuto di adottare, le seguenti metodologie: (i) Metodo del Discounted Cash Flow (“DCF”); (ii) Metodo dei Multipli di Borsa; (iii) Metodo delle transazioni comparabili; (iv) Metodo dei Premi di OPA; (v) Regressione.

Sulla base di quanto precede, l'Esperto Indipendente ha ricapitolato i risultati raggiunti nella seguente tabella, che indica i range (valore minimo e valore massimo) dei prezzi per azione derivanti dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra, unitamente all'indicazione del prezzo medio minimo e massimo:

<i>Metodologia applicata</i>	<i>Valore minimo (Euro)</i>	<i>Valore massimo (Euro)</i>
Metodo del Discounted Cash Flow	10,08	11,61
Metodo dei Multipli di Borsa	10,08	11,95
Metodo delle transazioni comparabili	9,26	11,06
Metodo dei Premi di OPA	7,96	9,43
Regressione	7,15	12,42
Media	8,91	11,29

Come evidenziato nella *Fairness Opinion*, EnVent Capital Markets ha fondato le proprie valutazioni sui dati economico-patrimoniali storici e sul piano industriale di Finlogic e delle società rientranti nel perimetro di Gruppo. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente. L'Esperto Indipendente ha fatto, inoltre, presente che, nell'ambito delle metodologie prescelte, ha condotto le sue analisi valutative in una logica c.d. “*stand alone*”, ovvero assumendo che Finlogic continui in autonomia il suo percorso di sviluppo ovvero senza considerare gli effetti derivanti dall'Offerta e dall'integrazione con Argo.

Nella *Fairness Opinion* l'Esperto Indipendente ha ritenuto che, nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione e, in particolare, delle considerazioni espresse nel

Parere dell'Amministratore Indipendente e del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente, del quale ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente e nell'allegato Parere dell'Esperto Indipendente, ha ritenuto a sua volta congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

Il Comunicato dell'Emittente non comporta, neppure implicitamente, una valutazione della Società.

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

Si segnala che (i) Costantino Natale, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Finlogic e amministratore unico di Ada Consulting, ha partecipato attivamente alle trattative con l'Offerente per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta; (ii) Filippo Volta, consigliere di Finlogic nonché socio e amministratore delegato di Hydra, ha partecipato attivamente, nella predetta veste di amministratore delegato di Hydra, alle trattative con l'Offerente per la definizione degli Accordi Vincolanti Hydra sottoscritti in data 28 dicembre 2022.

Per completezza, si segnala che anche Vincenzo Battista, socio di controllo di BF e di Italcodes nonché Presidente Onorario della Società sino alla data del 27 aprile 2023, ha partecipato attivamente alle trattative con l'Offerente per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative con l'Offerente.

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

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

In data 27 aprile 2023 l'Assemblea di Finlogic ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 e preso atto del bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2022. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, predisposto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC, è stato sottoposto a revisione contabile da EY S.p.A., la quale, in data 12 aprile 2023, ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

I bilanci, inclusivi della sezione relativi ai fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2022, e la relazione della società di revisione sono stati pubblicati e sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.finlogicgroup.it.

In data 20 aprile 2023 Finlogic (mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa reso disponibile sul sito internet dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*") ha comunicato i ricavi gestionali consolidati del Gruppo Finlogic al 31 marzo 2023 (dati non sottoposti a revisione contabile) pari a circa 20,3 milioni di Euro, registrando un incremento del 34% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (15 milioni di Euro). Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it, Sezione "*Investor Relations*".

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

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.10 del Documento di Offerta e nel precedente Paragrafo 5.1.

6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione dell'8 maggio 2023 ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta ed ha tenuto conto delle valutazioni espresse dall'Amministratore Indipendente non correlato all'Offerente e del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ritiene congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta.

Ciò posto il Consiglio di Amministrazione ritiene suo dovere ricordare che:

- Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende sostenere l'attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia ed all'estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria;
- l'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Finlogic e realizzare la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan;
- a seguito del *Delisting*, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla Fusione Post *Delisting*, ossia alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic;
- l'Offerente si è riservato di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del *Delisting*.

Il Consiglio di Amministrazione precisa inoltre che:

- in caso di *Delisting*, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- considerato che le negoziazioni sull'Euronext Growth Milan avvengono per lotti minimi di negoziazione fissati da Borsa Italiana, l'adesione all'Offerta potrebbe costituire una modalità di disinvestimento non onerosa per gli azionisti che possiedono un numero di azioni non sufficiente a costituire un lotto minimo di negoziazione;
- la convenienza economica dell'adesione all'Offerta deve essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto anche conto di tutto quanto sopra esposto e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

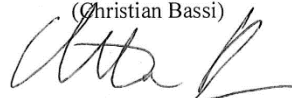
Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato assieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante, sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.finlogicgroup.it.

Allegato A: Parere dell'Amministratore Indipendente con allegato Parere dell'Esperto Indipendente.

Acquaviva delle Fonti (BA), 8 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

(Christian Bassi)



PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE DI FINLOGIC S.P.A.

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA ARGO S.P.A.

1. PREMESSE

1.1. L'Offerta promossa da Argo S.p.A.

In data 3 marzo 2023 (la "Data del Comunicato 102"), è stata annunciata da Argo S.p.A. (l'"Offerente" o "Argo") mediante la diffusione del comunicato (il "Comunicato 102") previsto dagli artt. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e 37 del regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o l'"OPA") ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale di Finlogic S.p.A. ("Finlogic" o l'"Emittente"), su massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, prive dell'indicazione del valore nominale (le "Azioni Oggetto dell'Offerta"), corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (come *infra* definito).

L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12 dello Statuto di Finlogic in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Pertanto, l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF.

Inoltre, ai sensi dell'art. 12-bis dello Statuto, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, controllato da Pumo S.p.A. ("Pumo"), è la società veicolo costituita allo scopo di promuovere l'OPA.

Credem SGR S.p.A. ("Credem" o "Credem SGR"), nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "Credem Venture Capital II", "Elite" ed "ElitifPlus", e NB Aurora Holdings S.à r.l. ("NB Aurora"), per il tramite di Bcode S.r.l. ("Bcode"), esercitano il controllo congiunto su Pumo per effetto delle pattuizioni parasociali contenute negli Accordi Credem – NB Aurora – PM (come *infra* definiti).

In data 6 dicembre 2022, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente;

- Credem e BF Capital S.r.l. ("BF"), società controllata da Vincenzo Battista e titolare, a tale data, di n. 4.525.500 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 61,625% del relativo capitale sociale (la "Partecipazione BF"), hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"Accordo Quadro"), finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Finlogic mediante la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA, sulla totalità delle azioni ordinarie di Finlogic in circolazione, al quale in data 30 gennaio 2023 ha aderito anche l'Offerente. Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro: (i) Credem – al ricorrere delle Condizioni per la Promozione dell'OPA – si è impegnata a promuovere l'OPA

attraverso l'Offerente; e (ii) BF si è impegnata ad aderire all'OPA con tutta la Partecipazione BF (nonché con le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite da BF o dal suo azionista Vincenzo Battista successivamente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro) e, subordinatamente all'incasso dell'intero corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF, a reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente;

- Credem e Italcodes S.r.l. ("**Italcodes**"), società controllata da Vincenzo Battista e società titolare, a tale data, di n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 2,723% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Italcodes**"), hanno sottoscritto un impegno di adesione (l' "**Impegno di Adesione Italcodes**"), mediante il quale Italcodes ha assunto nei confronti di Credem l'impegno irrevocabile di portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione Italcodes (nonché le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite successivamente alla data di sottoscrizione dell'Impegno di Adesione Italcodes) subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102;

Sempre in data 6 dicembre 2022, Credem e Costantino Natale, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, hanno sottoscritto un accordo di *directorship*, integrato in data 27 aprile 2023, con efficacia subordinata al perfezionamento dell'Offerta (l' "**Accordo CN**"), in virtù del quale, tra l'altro, Costantino Natale si è impegnato, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA, a investire direttamente o per il tramite di società da egli controllata nel capitale sociale dell'Offerente.

In data 15 dicembre 2022, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, Credem ha sottoscritto con NB Aurora un accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l'investimento di NB Aurora, per il tramite di BCode, nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell'OPA.

In data 28 dicembre 2022, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, Credem e Hydra S.p.A. ("**Hydra**"), società titolare, a tale data, di n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 10,395% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Hydra**"), hanno sottoscritto: (i) un impegno di adesione (l' "**Impegno di Adesione Hydra**"), mediante il quale Hydra ha assunto l'impegno irrevocabile nei confronti di Credem di portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione Hydra, subordinatamente alla pubblicazione del Comunicato 102; (ii) un impegno di reinvestimento (contenente talune previsioni di natura parasociale) ai sensi del quale la medesima Hydra ha assunto un impegno di reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente parte dei proventi derivanti dall'adesione all'Offerta, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA, all'adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all'Impegno di Adesione Hydra, successivamente all'effettivo incasso dell'intero corrispettivo della Partecipazione Hydra, nonché subordinatamente al Delisting – (l' "**Accordo di Reinvestimento Hydra**" e, congiuntamente all'Impegno di Adesione Hydra, gli "**Accordi Vincolanti Hydra**").

In data 13 febbraio 2023, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, Credem e NB Aurora hanno sottoscritto con PM&Partners SGR S.p.A. – per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III – ("**PM**") e congiuntamente a Credem e NB Aurora, gli "**Sponsor**") un ulteriore accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l'investimento di PM nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell'OPA (tale accordo, congiuntamente all'accordo di co-investimento sottoscritto in data 15 dicembre 2022 tra Credem e NB Aurora, gli "**Accordi Credem – NB Aurora – PM**").

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di azioni ordinarie di Finlogic indistintamente e a parità di condizioni ed è finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Delisting**"). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto previsto nel Documento di Offerta) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le "Condizioni di Efficacia dell'OPA"):

- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie di Finlogic che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione almeno pari al 95% dei diritti di voto di Finlogic (la "Condizione Soglia");
- il mancato verificarsi entro la Data di Pagamento, di fatti o situazioni relativi a Finlogic, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo significativamente pregiudizievole l'attività di Finlogic o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2021 (la "Condizione MAC"); e
- che entro la Data di Pagamento gli organi sociali di Finlogic e delle società facenti parte del Gruppo Finlogic gestiscano correttamente e in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione dette società e non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti o operazioni di natura straordinaria in contrasto con l'Offerta, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC (la "Condizione sulla Gestione").

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente pari ad Euro 12,00 (il "Corrispettivo"), diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento, ad eccezione dell'ammontare del Dividendo 2023 (come *infra* definito).

Il Corrispettivo sarà pagato in denaro secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

La promozione dell'Offerta era subordinata alla rinuncia ovvero all'avveramento di alcune condizioni così come riportate alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta (le "Condizioni per la Promozione dell'OPA"), tra cui l'ottenimento delle autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge in materia di *antitrust* e *golden power*. A tal riguardo, si segnala che:

- con comunicazione del 12 gennaio 2023, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato di aver deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria della presente Offerta;
- con nota del 27 gennaio 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.L. 15 marzo 2012, n. 21 (c.d. "normativa golden power").

In data 23 marzo 2023, l'Offerente ha presentato presso la Consob il documento di offerta predisposto ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti (il "Documento di Offerta") (il "Documento di Offerta"). La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF in data 3 maggio 2023.

Ove non espressamente definiti nel presente Parere, i termini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il medesimo significato agli stessi attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta è soggetta all'applicazione delle disposizioni dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto BF, titolare di una partecipazione pari al 61,625% del capitale sociale dell'Emittente, è qualificata come Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente. L'amministratore indipendente dell'Emittente, non correlato all'Offerente, è chiamato a redigere un parere motivato (non vincolante) contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (il "Parere" o il "Parere dell'Amministratore Indipendente").

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Finlogic, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del comunicato ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che il Consiglio di Amministrazione di Finlogic (il "Consiglio di Amministrazione") è tenuto a diffondere, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "Comunicato dell'Emittente").

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente non comporta, neppure implicitamente, una valutazione della Società.

3. ATTIVITÀ DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

3.1 Amministratore indipendente che ha partecipato alla redazione del Parere

Il presente Parere è stato predisposto e approvato dall'amministratore dell'Emittente Giuseppe Zottoli, in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamati dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF (l'"Amministratore Indipendente").

L'Amministratore Indipendente ha dichiarato altresì di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del regolamento parti correlate adottato dalla Consob con delibera 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

3.2 Nomina dell'Esperto

L'Amministratore Indipendente ha ritenuto (i) di avvalersi, ai fini del rilascio del Parere, di un esperto indipendente dallo stesso individuato ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, previa verifica del possesso da parte dello stesso dei requisiti di indipendenza; (ii) che l'offerta pervenuta da EnVent Capital Markets Ltd, con sede legale in Londra, 42 Berkeley Square W1J 5AW fosse la più adeguata e di interesse per l'Emittente; (iii) di volersi avvalere di EnVent Capital Markets Ltd quale esperto indipendente, tenuto anche conto delle esperienze maturate dalla stessa EnVent Capital Markets Ltd in mandati assimilabili e dell'indiscussa conoscenza da parte della stessa della Società nonché dell'Euronext Growth Milan, mercato su cui sono negoziate le azioni di Finlogic; e (iv) di richiedere al Presidente del Consiglio di Amministrazione di conferire incarico alla predetta. In data 6 marzo 2023, la Società ha incaricato EnVent Capital Markets Ltd come da indicazione dell'Amministratore Indipendente (l'"Esperto").

In data 4 maggio 2023, l'Esperto ha rilasciato la propria *fairness opinion* ("Fairness Opinion") che viene allegata al presente Parere *sub* **Allegato 1**.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato la seguente documentazione:

- a) comunicati stampa relativi all'Offerta pubblicati sul sito *internet* di Finlogic in data: 6 dicembre 2022 in merito all'Accordo Quadro e all' Impegno di Adesione Itacode; 15 dicembre 2022 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento con NB Aurora; 28 dicembre 2022 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento e reinvestimento con Hydra; 13 e 27 gennaio 2023 in merito alle Condizioni per la Promozione dell'OPA in materia rispettivamente di *antitrust* e *golden power*; 13 febbraio 2023 in merito all'accordo vincolante di coinvestimento sottoscritto tra Credem e NB Aurora con PM; 3 marzo 2023 in merito all'avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA; 14 aprile 2023 relativo alla conferma del mantenimento del Corrispettivo per azione da parte di Argo nonostante l'annuncio della proposta di distribuzione del Dividendo 2023 (come *infra* definito); 3 maggio 2023 in merito all'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta;
- b) Comunicato 102, divulgato in data 3 marzo 2023, con il quale l'Offerente ha reso nota al mercato la notizia relativa al sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- c) bozza del Documento di Offerta nella versione trasmessa dall'Offerente in data 28 aprile 2023 a Consob per la sua approvazione;
- d) *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto in data 4 maggio 2023.

3.4 Attività svolte dall'Amministratore Indipendente

L'Amministratore Indipendente ha svolto le attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere in data 7 marzo 2023, 20 aprile 2023 e 8 maggio 2023.

In particolare, l'Amministratore Indipendente:

- come precisato nel paragrafo 3.2, in data 3 marzo 2023 ha selezionato EnVent Capital Markets Ltd quale esperto indipendente;
- in data 7 marzo 2023 ha tenuto una audio conferenza con l'Esperto nella quale si è proceduto a definire un programma di lavoro e l'Esperto ha preliminarmente illustrato le modalità di predisposizione delle *Fairness Opinion* e le attività a ciò propedeutiche;
- in data 20 aprile 2023 ha tenuto una seconda riunione in video conferenza con l'Esperto dove quest'ultimo ha illustrato i contenuti di una prima bozza della *Fairness Opinion*, le metodologie utilizzate per la predisposizione della stessa e le relative risultanze;
- in data 8 maggio 2023 ha esaminato e valutato gli esiti finali delle analisi dell'Esperto di cui alla *Fairness Opinion* e ha definito e approvato il presente Parere.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Finlogic, promossa da Argo ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12 dello Statuto sociale di Finlogic;
- (ii) pertanto, l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. Gli artt. 12 e 12-bis dello Statuto richiamano, in conformità all'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e al Regolamento Emittenti in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta – tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF – e gli artt. 108 e 111 del TUF, nonché gli orientamenti emanati da Consob in materia;
- (iii) l'Offerta ha ad oggetto massime n. 7.343.634 azioni ordinarie di Finlogic, prive di valore nominale, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione;

- (iv) l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia dell'OPA (cfr. Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta);
- (v) poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto;
- (vi) L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e, pertanto, 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 o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, 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 Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta);
- (vii) le azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta);
- (viii) l'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle azioni ordinarie di Finlogic presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (cfr. Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta);
- (ix) il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2023 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 9 giugno 2023 (estremi inclusi) salvo proroghe della normativa applicabile;
- (x) subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali azioni ordinarie di Finlogic, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 16 giugno 2023 ("**Data di Pagamento**"), ovvero, in caso di proroga, il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni ordinarie di Finlogic (cfr. Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta);
- (xi) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 19, 20, 21, 22 e 23 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Riapertura dei Termini**"), qualora ne ricorrano i presupposti di legge e l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, renda noto che la Condizione Soglia è stata rinunciata in seguito al mancato verificarsi della stessa. Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:
 - (a) l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione: (i) il verificarsi della Condizione Soglia, o (ii) nel caso in cui non si sia ancora verificata la Condizione Soglia, la rinuncia alla stessa, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero

- (b) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
 - (c) le azioni ordinarie di Finlogic siano soggette a uno o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti;
- (xii) in caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle azioni ordinarie di Finlogic portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 30 giugno 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione.

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

È dunque intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il *Delisting* dell'Emittente; conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il *Delisting* (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia), l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 c.c., che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente (e, indirettamente, di Credem) nel Gruppo Finlogic volto alla valorizzazione dell'Emittente. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente intende infatti sostenere l'attuale piano industriale del Gruppo Finlogic e, ove possibile, accelerarne il processo di crescita e di sviluppo in Italia e all'estero, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il business nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Credem e gli altri Sponsor hanno nelle operazioni di finanza straordinaria. Si precisa che Credem e gli altri Sponsor, quali società di gestione di fondi chiusi, la cui politica di investimento è, inter alia, finalizzata all'acquisto e alla gestione di partecipazioni in società italiane in ottica di valorizzazione delle stesse nel medio-lungo periodo, hanno come finalità la massimizzazione del rendimento per i titolari delle quote dei fondi medesimi da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale che mediamente oscilla in un intorno di 5 anni.

L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il *Delisting* è in linea con la strategia perseguita da Credem e dagli altri Sponsor. Il controllo totalitario in un contesto privato consentirà infatti di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente con una riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, e consentendo agli Sponsor di fornire un sostegno pieno a Finlogic e alle società del Gruppo Finlogic. Gli Sponsor hanno infatti condiviso un'operazione di investimento in Finlogic finalizzata ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, mediante l'apporto di risorse finanziarie e competenze gestionali necessarie a perseguire una crescita sia organica, sia attraverso l'acquisizione di società operanti sul mercato e sinergiche e/o complementari all'attuale offerta commerciale e struttura produttiva di Finlogic

Inoltre, secondo quanto dichiarato nella Sezione A., Avvertenza A.6 e nella Sezione G., Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, A seguito del *Delisting*, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic (la "**Fusione Post Delisting**"). La Fusione Post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Finlogic e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del *Delisting*. Si precisa che alla Data della Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità attraverso le quali l'Offerente avrebbe intenzione di ottenere il *Delisting* si vedano le Avvertenze A.8, A.9, A.10, A.11 e A.12 e la Sezione G., Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

4.3 Corrispettivo

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente è pari a Euro 12,00.

In data 28 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente la proposta di distribuzione di un dividendo lordo pari a Euro 0,108937 per ciascuna azione ordinaria di Finlogic, per un importo complessivo pari a Euro 800.000 (il "**Dividendo 2023**").

Tenuto conto della proposta di distribuzione del Dividendo 2023, in data 14 aprile 2023, l'Offerente ha annunciato la propria decisione di mantenere invariato il Corrispettivo dell'Offerta anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023 e dello stacco della relativa cedola, non avvalendosi pertanto della facoltà di ridurre il Corrispettivo in funzione del Dividendo 2023 prevista nel Comunicato 102.

In data 27 aprile 2023, l'Assemblea degli azionisti di Finlogic ha approvato la distribuzione del Dividendo 2023 – con data stacco cedola l'8 maggio 2023, *record date* il 9 maggio 2023 e data di pagamento il 10 maggio 2023 e, pertanto come sopra indicato, il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2023 pagato prima della Data di Pagamento.

Come illustrato nella Sezione E., Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta, sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 12,00) e del (ii) Dividendo 2023 (di ammontare pari a Euro 0,108937) coloro che siano azionisti di Finlogic alla *record date* del Dividendo 2023 (ossia il 9 maggio 2023) e che aderiscano all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 12,108937 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (il "**Valore Complessivo**").

Ad eccezione di quanto precede con riferimento al Dividendo 2023 sino ad un ammontare complessivo pari a Euro 800.000, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi ulteriore dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi ulteriore distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della data di pagamento del Corrispettivo (anche se non pagata, ma maturata).

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a massimi Euro 88.123.608,00 (l' "**Esborso Massimo**").

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta

Come illustrato nella Sezione E del Documento di Offerta,

- il Corrispettivo incorpora un premio pari al 77,78% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante (ossia il 5 dicembre 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'OPA subordinatamente all'avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA) pari a Euro 6,7498. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio dell'87,03%, 78,47%, 69,17% e 65,27% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa);
- il Valore Complessivo (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2023, pari a Euro 12,108937) incorpora: (i) un premio pari al 79,40% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante, e (ii) un premio del 88,73%, 80,09%, 70,71% e 66,77% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

5.1. Considerazioni relative all'Offerta e possibili scenari all'esito della stessa

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, lo scopo dell'Offerente è quello di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il *Delisting*.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di *Delisting*, si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan, dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di tale scarsità di flottante, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

A seguito del *Delisting*, i titolari delle azioni ordinarie di Finlogic che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento

Si segnala, inoltre, che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che:

- qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Finlogic e di conseguenza, adempierà all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti azioni ordinarie di Finlogic ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"), come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto;

- qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Finlogic, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti azioni ordinarie di Finlogic in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**), come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**);

- qualora ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile), non si verificasse la Condizione Soglia e tale condizione venisse rinunciata e l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 12-bis dello Statuto, e per il conseguente *Delisting* – l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto.

L'Amministratore Indipendente richiama quindi l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell'Offerta:

(i) Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un Corrispettivo pari a Euro 12,00 per ogni azione ordinaria di Finlogic portata in adesione all'OPA ed acquistata dall'Offerente.

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) e quindi per tutto il periodo in cui le azioni ordinarie Finlogic resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni ordinarie di Finlogic e, comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o delle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

- a) *Ad esito dell'Offerta, l'Offerente viene a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In questo scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati dall'art. 12-bis dello Statuto.

In tal caso, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Finlogic in adesione all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle azioni ordinarie di Finlogic da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni azione ordinaria di Finlogic un corrispettivo che, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 12-bis dello Statuto, sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (i.e. Euro 12,00).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle azioni ordinarie di Finlogic e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- b) *Ad esito dell'Offerta, l'Offerente viene a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In tale scenario l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 12-bis dello Statuto.

In tal caso, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Finlogic in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic ad un prezzo per azione ordinaria di Finlogic pari, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 12-bis dello Statuto, al Corrispettivo dell'Offerta (i.e. Euro 12,00).

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Finlogic che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il *Delisting*, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto sopra stabilito con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Finlogic nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

- c) *Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

In tale scenario, l'Offerente valuterà se chiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che sia convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e degli artt. 18.2 e 18.3 dello Statuto. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di *Delisting* per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie di Finlogic riuniti in assemblea; e (b) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* c.c. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Finlogic dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iii) *Fusione Post Delisting*

L'Offerente, nel Documento di Offerta, ha evidenziato che, ove fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la *Fusione Post Delisting*, ossia alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Finlogic, agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e di rinuncia da parte dell'Offerente della Condizione Soglia e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della *Fusione Post Delisting*, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il 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. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

5.2. Fairness Opinion dell'Esperto - Congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, l'Amministratore Indipendente ha analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion* i metodi di valutazione sono stati identificati dall'Esperto tra quelli di generale accettazione e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera Finlogic, delle caratteristiche specifiche del Gruppo Finlogic e della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali.

Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico e ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo sulle Azioni sono state pertanto utilizzate dall'Esperto le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del prezzo per azione di Finlogic:

- Metodo del *Discounted Cash Flow* ("DCF");
- Metodo dei Multipli di Borsa;
- Metodo delle transazioni comparabili;
- Metodo dei Premi di OPA;
- Regressione

Sulla base di quanto precede, l'Esperto ha ricapitolato i risultati raggiunti nella seguente tabella, che indica i *range* (valore minimo e valore massimo) dei prezzi per azione derivanti dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra, unitamente all'indicazione del prezzo medio minimo e massimo:

<i>Metodologia applicata</i>	<i>Valore minimo (Euro)</i>	<i>Valore massimo (Euro)</i>
Metodo del Discounted Cash Flow	10,08	11,61
Metodo dei Multipli di Borsa	10,08	11,95
Metodo delle transazioni comparabili	9,26	11,06
Metodo dei Premi di OPA	7,96	9,43
Regressione	7,15	12,42
Media	8,91	11,29

L'Esperto ha evidenziato che la data di riferimento delle valutazioni è il 31 dicembre 2022 e che ha svolto le proprie valutazioni sui dati economico-patrimoniali storici e sul piano industriale di Finlogic e delle società rientranti nel perimetro di Gruppo. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

Nell'ambito delle metodologie prescelte, le analisi valutative dell'Esperto sono state condotte in una logica c.d. "stand alone", ovvero assumendo che la Società continui in autonomia il suo percorso di sviluppo ovvero senza considerare gli effetti derivanti dall'Offerta e dall'integrazione con Argo.

5.3. Valutazione dell'Offerta

L'Amministratore Indipendente rileva quanto segue:

- di aver esaminato tutti i pertinenti aspetti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo sia ai fini del Comunicato dell'Emittente da approvarsi dal Consiglio di Amministrazione, sia per la redazione del presente Parere;
- il Parere comprende i contenuti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- esso Amministratore Indipendente concorrerà, unitamente al Consiglio di Amministrazione, nella sua qualità di componente tale organo, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente all'eventuale *Delisting*, si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi;
- il Corrispettivo incorpora un premio pari al 77,78% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante (ossia il 5 dicembre 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'OPA subordinatamente all'avveramento delle Condizioni per la Promozione dell'OPA) pari a Euro 6,7498. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio dell'87,03%, 78,47%, 69,17% e 65,27% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa);
- il Valore Complessivo (di ammontare, tenuto conto del Dividendo 2023, pari a Euro 12,108937) incorpora: (i) un premio pari al 79,40% per azione ordinaria di Finlogic rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante, e (ii) un premio del 88,73%, 80,09%, 70,71% e 66,77% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Finlogic nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data di Rilevante (inclusa);
- come risulta dalla *Fairness Opinion*, dall'applicazione delle varie metodologie valutative utilizzate dall'Esperto, il range di prezzo medio per azione di Finlogic risulta compreso tra Euro 8,91 ed Euro 11,29.

6. CONCLUSIONI

L'Amministratore Indipendente, alla luce di quanto precede:

- esaminati i contenuti della bozza di Documento di Offerta, nella versione trasmessa dall'Offerente in data 28 aprile 2023 a Consob per la sua approvazione e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*;
- considerato che, obiettivo dell'Offerente è di procedere al *Delisting* a seguito dell'Offerta;
- considerato che l'Esperto conclude nella sua *Fairness Opinion* nel senso di ritenere che "il Corrispettivo dell'Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di Finlogic, pari ad Euro 12,00 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario";

- considerato che il presente Parere è rilasciato, *ex art. 39-bis* del Regolamento Emittenti ai fini dell'emissione da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente;

valuta positivamente l'Offerta di Argo, ritenendo congruo dal punto di vista finanziario il corrispettivo offerto pari a 12,00 Euro per azione.

8 maggio 2023

L'Amministratore Indipendente

Giuseppe Zottoli



Allegato 1: *Fairness Opinion* dell'Esperto.



Spettabile
Finlogic S.p.A.
Via Galileo Ferraris n. 125/B
20021 Bollate (MI)

Alla cortese attenzione del Consigliere Indipendente

Milano, 04 maggio 2023

Oggetto: Parere sulla congruità, dal punto di vista finanziario, dei corrispettivi delle offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie aventi ad oggetto le azioni ordinarie Finlogic S.p.A.

1. Contesto di riferimento

L'Offerta

Finlogic S.p.A. (di seguito anche "**Finlogic**", la "**Società**" o l' "**Emittente**") è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Galileo Ferraris n. 125/B, Bollate (MI). Il capitale sociale di Finlogic è pari a Euro 1.468.726,80, suddiviso in n. 7.343.634 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Le azioni ordinarie della Società sono negoziate sull'Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005256323. Alla data del presente parere l'Emittente non detiene azioni proprie.

In data 03 marzo 2023, Argo S.p.A. (l' "**Offerente**"), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manfredo Camperio 9, ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere, di concerto con Pumo, in quanto società che detiene l'intero capitale dell'Offerente e Credem in quanto soggetto che, nella sua qualità di società di gestione dei fondi chiusi denominati "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" ed "*ElitePlus*", controlla l'Offerente ai sensi dell'art 2359, comma 1, n.1 del c.c., NB Aurora e PM, in quanto soggetti aderenti ad accordi vincolanti di co-investimento contenenti talune previsioni di natura parasociale, e BF Capital S.r.l., in quanto parte dell'Accordo contenente talune previsioni di natura parasociale:

- un'Offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti finalizzata ad acquistare la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di Finlogic ed ottenere la revoca dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), delle Azioni (il "**Delisting delle Azioni**").

L'Operazione prevede un corrispettivo per le Azioni pari a € 12,00 per ciascuna azione (il "**Corrispettivo Azioni**"), corrispettivo che è stato confermato dall'Offerente in data 14 aprile 2023 anche a seguito dell'annuncio del 28 marzo 2023 da parte il Consiglio di Amministrazione di sottoporre all'Assemblea di Finlogic – convocata per il giorno 27 aprile 2023, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 28 aprile 2023, in seconda convocazione – la proposta di distribuzione di un dividendo lordo pari a Euro 0,108937 per ciascuna azione ordinaria di Finlogic, per un importo complessivo pari a Euro 800.000 (il "**Dividendo 2023**"). Tenuto conto della proposta di distribuzione del Dividendo 2023, l'Offerente ha deciso di mantenere invariato il corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 12,00 per ciascuna azione Finlogic, anche a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea di Finlogic della distribuzione del Dividendo 2023 e dello stacco della relativa cedola (previsto per il prossimo 8 maggio), non avvalendosi pertanto della facoltà di ridurre il Corrispettivo in funzione del Dividendo 2023 prevista nella comunicazione ex art. 102, comma 1, TUF predisposta dall'Offerente medesimo (il "**Comunicato 102**"). Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 12,00) e del (ii) Dividendo 2023 (di ammontare pari a Euro 0,108937) coloro che siano azionisti di Finlogic alla *record date* del Dividendo 2023 (prevista per il prossimo 9 maggio) e che aderiscano all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro

ENVENT CAPITAL MARKETS LTD., INCORPORATED AND REGISTERED IN ENGLAND AND WALES
WITH COMPANY NUMBER 09178742
42 BERKELEY SQUARE, LONDON W1J 5AW

12,108937 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (il "**Valore Complessivo**").

Accordi contrattuali relativi all'Offerta

In data 06 dicembre 2022 ("**Primo Comunicato**") Credem Private Equity Sgr comunica di aver sottoscritto con BF Capital S.r.l. ("**BF**"), socio di controllo di Finlogic S.p.A., un accordo quadro (l'"**Accordo**") finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente mediante la promozione, da parte di un veicolo societario (l'"**Offerente**") controllato, direttamente o indirettamente, da Credem, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF") come richiamati nello statuto di Finlogic, sulla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") ad un prezzo per azione pari a Euro 12,00 (il "**Corrispettivo**"). In particolare, con la sottoscrizione dell'Accordo: (i) Credem, al ricorrere delle condizioni sospensive individuate e descritte nel Primo Comunicato, si è impegnata a promuovere l'OPA attraverso l'Offerente; e (ii) BF si è impegnata ad aderire all'OPA con tutta la Partecipazione BF (nonché con le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite da BF o dal suo azionista Vincenzo Battista successivamente alla data di sottoscrizione dell'Accordo) e, subordinatamente all'incasso dell'intero corrispettivo per la vendita della Partecipazione BF, a reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente. L'Accordo contiene altresì talune previsioni di natura parasociale volte a disciplinare i rapporti tra Credem e BF ad esito del reinvestimento, la governance dell'Offerente e di Finlogic, nonché la circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale dell'Offerente. Tali previsioni diverranno efficaci successivamente (e subordinatamente) al perfezionamento dell'OPA e del reinvestimento.

Sempre in data 6 dicembre 2022 Credem e Italcodes, società titolare, a tale data, di n. 200.000 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 2,723% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Italcodes**"), hanno sottoscritto un impegno di adesione, mediante il quale Italcodes ha assunto nei confronti di Credem l'impegno irrevocabile di portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione Italcodes (nonché le ulteriori azioni ordinarie di Finlogic eventualmente acquisite successivamente alla data di sottoscrizione del predetto impegno di adesione) subordinatamente alla pubblicazione del comunicato ex art. 102 del TUF relativa la decisione di promuovere l'OPA.

In data 15 dicembre 2022, come annunciato al mercato in pari data, Credem ha sottoscritto con NB Aurora Holdings S.à r.l. ("**NB Aurora**") un accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l'investimento di NB Aurora, per il tramite di un veicolo societario, nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell'OPA, contenente talune previsioni di natura parasociale le quali, in aggiunta a quelle contenute nell'Accordo, sono volte a disciplinare i rapporti tra Credem e NB Aurora, la governance di Pumo, dell'Offerente e di Finlogic, nonché la circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Pumo e, indirettamente, in quello dell'Emittente (l'"**Accordo Credem-NB**").

In data 28 dicembre 2022, come annunciato al mercato in pari data, Credem e Hydra, società quest'ultima titolare, a tale data, di n. 763.400 azioni ordinarie di Finlogic, pari al 10,395% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Hydra**"), hanno sottoscritto un impegno di adesione (l'"**Impegno di Adesione Hydra**"), mediante il quale Hydra ha assunto l'impegno irrevocabile nei confronti di Credem di portare in adesione all'Offerta l'intera Partecipazione Hydra, subordinatamente alla pubblicazione della Comunicazione. In pari data, Hydra ha altresì sottoscritto con Credem un impegno di reinvestimento (contenente talune previsioni di natura parasociale) ai sensi del quale la medesima Hydra ha assunto un impegno di reinvestire nel capitale sociale dell'Offerente parte dei proventi derivanti dall'adesione all'Offerta, subordinatamente al perfezionamento dell'OPA, all'adesione alla stessa ai termini e condizioni di cui all'Impegno di Adesione Hydra, successivamente all'effettivo incasso dell'intero corrispettivo della Partecipazione Hydra, nonché subordinatamente al Delisting delle Azioni.

In data 13 febbraio 2023, come annunciato al mercato in pari data, Credem ed NB Aurora hanno sottoscritto con PM&Partners SGR S.p.A., per conto del fondo chiuso denominato PM&Partners III, ("**PM**") un ulteriore accordo vincolante di co-investimento volto a regolare l'investimento di PM nel capitale sociale di Pumo finalizzato alla realizzazione dell'OPA, contenente talune previsioni di natura parasociale le quali, in aggiunta a quelle contenute nell'Accordo e nell'Accordo Credem-NB, sono volte a disciplinare i rapporti tra Credem, NB Aurora e PM, la governance di Pumo, dell'Offerente e di Finlogic, nonché la circolazione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Pumo e, indirettamente, in quello dell'Emittente.

Numero strumenti oggetto dell'Offerta

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto massime n. 7.343.634 Azioni dell'Emittente, rappresentative della totalità del capitale sociale dell'Emittente.

2. Il nostro incarico

Nel contesto dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione della Società è chiamato a rilasciare il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, ("TUF"), e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"). I Consiglieri Indipendenti dell'Emittente, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente, sono chiamati a redigere un parere motivato - ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti - contenente le proprie valutazioni in merito alle Offerte e alla congruità dei relativi corrispettivi, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato (il "**Parere**").

Tenuto conto di quanto precede, Finlogic S.p.A. ha conferito a EnVent Capital Markets Limited (di seguito anche "**EnVent**") un incarico finalizzato all'emissione di una *Fairness Opinion* con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo delle Offerte (la "*Fairness Opinion*").

3. Documentazione

Ai fini del nostro lavoro, abbiamo esaminato la seguente documentazione:

- Draft del Documento di Offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto le azioni ordinarie emesse da Finlogic promossa da Argo S.p.A. di concerto con Pumo, NB Aurora e PM in quanto soggetti aderenti ad accordi vincolanti di co-investimento contenenti talune previsioni di natura parasociale e BF Capital S.r.l. in quanto parte dell'Accordo contenente talune previsioni di natura parasociale;
- Comunicato stampa relativo alle Offerte di Finlogic S.p.A. del 06 dicembre 2022; comunicato stampa relativo all'accordo di coinvestimento con NB Aurora del 15 dicembre 2022, comunicato stampa relativo all'accordo vincolante di coinvestimento e reinvestimento con Hydra S.p.A. del 28 dicembre 2022, comunicato stampa relativo all'autorizzazione *antitrust* del 13 gennaio 2023, comunicato stampa relativo al nulla osta in materia di golden power del 27 gennaio 2023, comunicato stampa relativo all'accordo di coinvestimento con PM&Partners Sgr S.p.A. del 13 febbraio 2023, comunicato stampa relativo all'Offerta pubblica di acquisto del 3 marzo 2023 e comunicato stampa relativo alla conferma del mantenimento del corrispettivo per azione da parte di Argo S.p.A. nonostante l'annuncio della proposta di distribuzione del dividendo da parte di Finlogic del 14 aprile 2023;
- Bilanci consolidati del Gruppo Finlogic S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020, 2021 e 2022;
- Piano Industriale del Gruppo Finlogic 2023 – 2026, inviato dall'Amministratore Delegato in data 29 marzo 2023;
- Coverage degli analisti di mercato degli ultimi 24 mesi alla data di riferimento;
- Informazioni pubbliche su certe altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business del Gruppo Finlogic;
- I corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie della Società;
- Altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni;
- Statuto della Società;

- Altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società;

Inoltre, abbiamo svolto incontri, *conference call* e scambi di *email* con il Management della Società ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili per l'emissione della presente *Fairness Opinion*.

4. Valutazione delle azioni dell'Emittente

I metodi di valutazione delle azioni Finlogic S.p.A. sono stati identificati tra quelli di generale accettazione e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera Finlogic S.p.A., delle caratteristiche specifiche del Gruppo Finlogic, e della prassi valutativa in linea con gli standard nazionali e internazionali. Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo sulle Azioni sono state pertanto utilizzate le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del prezzo per azione di Finlogic:

- Metodo del Discounted Cash Flow ("DCF")
- Metodo dei Multipli di Borsa
- Metodo delle transazioni comparabili
- Metodo dei Premi di OPA
- Regressione

La data di riferimento delle valutazioni è il 31 dicembre 2022. Le valutazioni sono infatti basate sui dati economico-patrimoniali storici e sul Piano Industriale di Finlogic e delle società rientranti nel perimetro di Gruppo. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

I parametri utilizzati nel metodo del DCF ed i multipli di mercato sono stati aggiornati alla data del 03 maggio 2023.

Nell'ambito delle metodologie prescelte, abbiamo condotto le nostre analisi valutative in una logica c.d. "stand alone", ovvero assumendo che la Società continui in autonomia il suo percorso di sviluppo ovvero senza considerare gli effetti derivanti dall'Offerta e dall'integrazione con Argo. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

Metodo di valutazione principale Discounted Cash Flow ("DCF")

Per la valutazione si è scelto come metodologia principale quella del Discounted Cash Flow poiché i flussi di cassa, a differenza di misure alternative di performance quali i redditi, esprimono l'ammontare monetario della ricchezza effettivamente generabile dall'azienda in futuro. Il metodo del DCF pone enfasi sulla capacità prospettica di un business di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine ed è pertanto preferibile, in presenza di sufficienti informazioni disponibili, al metodo reddituale. Secondo il metodo DCF, il valore del capitale economico di un'azienda è pari alla somma algebrica dei flussi di cassa operativi attualizzati, altresì definiti *Free Cash Flow from Operations* («FCFO»), generabili lungo un orizzonte di proiezione esplicita e del cosiddetto «valore terminale»; quest'ultimo esprime il valore presumibile dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, ed è calcolato in base a un FCFO terminale normalizzato, anch'esso attualizzato. Il tasso utilizzato per il processo di attualizzazione è il costo medio ponderato del capitale («*weighted average cost of capital*» o «*WACC*»).

Le assunzioni principali sulle proiezioni di Finlogic utilizzati nel modello del DCF, derivanti dal Piano Industriale 2023-2026 sono state:

- Crescita dei ricavi del 31% entro il 2026 (CAGR 2023-2026: 9,4%);
- Ebitda margin costante nell'arco di piano intorno al 14%;
- I tempi medi di pagamento ed incasso sono stati considerati in linea con quanto rilevato negli ultimi anni e non sono stati ipotizzati nuovi mutui o linee di finanziamento.

Sulla base delle proiezioni finanziarie e delle indicazioni fornite dalla Società EnVent ha determinato i Flussi di Cassa di piano ed il relativo Terminal Value. Il WACC, pari a 9,1%, è stato calcolato da EnVent tramite il Capital Asset Pricing Model, utilizzando i Beta Re-Levered delle società che EnVent ha ritenuto comparabili per l'attività svolta, il tasso privo di rischio italiano e il premio di mercato italiano¹. I risultati di queste analisi e le sensitivity applicate sul tasso Wacc e g implicano un range di valori per il 100% di Finlogic compreso tra Euro 73 mil. ed Euro 84 mil. ed un intervallo di valore per azione ordinaria della Società compreso tra Euro 9,97 ed Euro 11,47.

Metodi di valutazione di controllo

In linea con la prassi di mercato e considerate le caratteristiche del Gruppo Finlogic, abbiamo utilizzato il metodo dei multipli di mercato, metodo delle transazioni comparabili, il metodo dei premi d'OPA e delle quotazioni di borsa e la regressione, quali metodologie di controllo rispetto ai valori stimati attraverso il metodo di valutazione principale.

Si riportano nel seguito l'approccio e i multipli adottati per ciascuna delle metodologie selezionate, unitamente ai relativi risultati:

Multipli di Borsa: sono stati selezionati due diversi multipli di mercato: Enterprise Value/EBITDA e Prezzo/Utile Netto (con un *Illiquidity discount* del 10%) atteso per gli esercizi 2023 e 2024 relativo ad un campione di società comparabili quotate. Dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato è stata calcolata la mediana che porta ad un range di valori per il 100% di Finlogic compreso tra Euro 72 mil. ed Euro 86 mil. Il valore per azione risultante dal range individuato risulta quindi compreso tra Euro 9,86 ed Euro 11,69 per azione.

Una delle ipotesi fondamentali alla base del metodo dei multipli di mercato è l'affinità tra la società oggetto di valutazione e le società o le operazioni selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è infatti strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione. La scelta dei multipli avviene in base alle caratteristiche del settore nel quale opera la società oggetto di valutazione. Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche strategiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Transazioni comparabili: per quanto riguarda il metodo delle transazioni comparabili, EnVent ha individuato un gruppo di transazioni comparabili in cui le società target hanno come attività principale quella di *printing e labelling*. Sono state prese in considerazione esclusivamente operazioni completate negli ultimi 4 anni (dal 2019 al 2022) e come multipli, sono stati presi in considerazione Enterprise Value/Ebitda e Enterprise Value/Fatturato. Il range di valori individuato per il 100% di Finlogic è compreso tra Euro 68 mil. ed Euro 81 mil. Il valore per azione risultante dal range individuato risulta quindi compreso tra Euro 9,26 ed Euro 11,06 per azione. Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche strategiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo.

Analisi dei Premi d'OPA e delle quotazioni di borsa: nel corso dell'incarico è stata condotta un'analisi dei premi pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie, registrate sul mercato italiano a partire dal 2018 ("Premi d'OPA"). Il premio è stato oggetto di ulteriori analisi per verificare eventuali scostamenti significativi: in caso di offerte pubbliche di acquisto volontarie, obbligatorie o con cambio di controllo e

¹ I dati sono stati elaborati dalla funzione: *Country Risk Premium* (Italia) di Bloomberg

limitatamente alle società industriali. La media di questi premi è stata poi applicata al prezzo del titolo Finlogic, calcolato come media nei diversi intervalli presi in considerazione (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno) e precedenti alla data dell'annuncio delle offerte. I prezzi così risultanti sono stati infine confrontati con il premio pagato dal mercato con quello offerto nell'OPA di Finlogic. Applicando la mediana dei premi d'OPA registrati in tali operazioni ai corsi dell'azione Finlogic nei medesimi intervalli, il valore per azione risulta compreso tra Euro 7,96 e Euro 9,43 per azione.

Tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Analisi di Regressione: con questa metodologia EnVent ha cercato di verificare l'esistenza di una relazione tra il margine di Ebitda ed il multiplo Enterprise Value/Fatturato. Le società su cui è stata condotta l'analisi sono le medesime del campione utilizzato per il metodo dei multipli di mercato. Si sono presi in considerazione i valori dei multipli e del margine di Ebitda sugli anni 2023 e 2024, il valore del multiplo ottenuto tramite la regressione è stato poi applicato al fatturato di Finlogic 2023 e 2024, anche in questo caso poi si è applicato un *liquidity discount* pari al 10%.

Sulla base dell'analisi di regressione svolta, emerge un'elevata correlazione tra il margine dell'Ebitda e il multiplo Enterprise Value sul fatturato. Dall'applicazione del margine dell'Ebitda 2023 e 2024 di Finlogic alla retta di regressione si sono ottenuti i multipli EV/Fatturato 2023 e 2024 della società che applicati ai valori di fatturato 2023 e 2024 portano ad un range per il 100% del valore di Finlogic compreso tra Euro 53 mil. ed Euro 89 mil. Il valore per azione risultante dal range individuato risulta quindi compreso tra Euro 7,24 ed Euro 12,16 per azione.

Sulla base delle metodologie di valutazione applicate, sia quella principale che quelle di controllo, il prezzo per azione di Finlogic risulta compreso tra Euro 8,86 ed Euro 11,16.

	Minimo	Massimo
Multipli di Mercato	9,86 €	11,69 €
Regressione	7,24 €	12,16 €
Transazioni	9,26 €	11,06 €
DCF	9,97 €	11,47 €
Premi di OPA	7,96 €	9,43 €
Media	8,86 €	11,16 €

5. Presupposti e limitazioni

EnVent ha agito in qualità di esperto indipendente dei Consiglieri Indipendenti di Finlogic ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in assenza di: (i) conflitti di interessi e di profili di correlazione rispetto all'Offerta; (ii) partecipazione nel capitale sociale della Società, dell'Offerente e delle relative società controllate, oltre che; (iii) relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con l'Emittente, l'Offerente, le società da esse partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità.

La *Fairness Opinion* è stata redatta da EnVent a supporto dei Consiglieri Indipendenti della Società, che se ne potranno avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini contenuti nel presente documento. Pertanto, la *Fairness Opinion*:

non potrà essere pubblicata, divulgata a terzi od utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nella *Fairness Opinion* stessa, salvo preventiva autorizzazione scritta di EnVent ovvero ove ciò sia richiesto da leggi, regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti;

è indirizzata esclusivamente ai Consiglieri Indipendenti della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nella *Fairness Opinion* e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell'Offerta rimarrà di loro esclusiva

responsabilità e competenza.

La presente *Fairness Opinion* non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società all'Offerta ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa.

La *Fairness Opinion* si basa sul presupposto che l'Offerta ed i termini e condizioni della stessa vengano valutati dai Consiglieri Indipendenti della Società in autonomia di giudizio.

La *Fairness Opinion* non costituisce sollecitazione o raccomandazione all'adesione all'Offerta o alla vendita o acquisto di azioni ordinarie Finlogic.

Ai fini della presente *Fairness Opinion*, EnVent non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale. Inoltre, EnVent non ha svolto procedure di *due diligence* sui dati e sulle informazioni fornite e riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.

I dati economico-finanziari prospettici, per natura incerti e variabili, riflettono le strategie future del Management di Finlogic, sotto il profilo industriale, normativo e finanziario. EnVent ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, completezza ed accuratezza di tali proiezioni.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni effettuate dal management della Società siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria, alla solvibilità o al fair value della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le Proiezioni Finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del management della Società, concernenti i risultati futuri di operazioni e sulla situazione finanziaria futura e sulla futura performance della Società, e abbiamo assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e Proiezioni Finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti.

Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione né esprimiamo alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui al Draft del Documento d'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Abbiamo assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Operazione, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Operazione per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

Le valutazioni effettuate risentono dei limiti intrinseci e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione adottate. Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione si segnalano i seguenti aspetti:

nell'ambito delle analisi valutative condotte sono stati utilizzati dati finanziari previsionali che, per loro natura, presentano elementi di incertezza e soggettività e dipendono dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni. Tali ipotesi includono, inter alia, talune assunzioni ipotetiche che dipendono da fattori che sono in tutto o in parte al di fuori dell'influenza degli amministratori e che presentano per loro natura profili di incertezza connessi anche ai possibili cambiamenti strutturali di mercato;

a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento tra i dati prospettici ed il relativo valore consuntivo potrebbe essere significativo, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle principali ipotesi sottostanti i dati prospettici medesimi si manifestassero;

l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio, delle materie prime e finanziario relative, tra l'altro, alla pandemia da Covid-19, alla guerra in Ucraina e alle sanzioni contro la Russia, nonché alle politiche delle banche centrali, potrebbero avere un effetto sulla Società o sull'Operazione e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o tale andamento di mercato potrebbero avere per la Società e/o per l'Operazione;

con riferimento al metodo dei multipli di mercato e delle transazioni comparabili, la limitata comparabilità, da un punto di vista dimensionale, operativo e finanziario tra le società incluse nel campione di riferimento.

La presente analisi è svolta alla luce degli elementi aziendali e di mercato ragionevolmente ipotizzabili e pertanto non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile

(nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.).

La *Fairness Opinion* è riferita alla data del presente documento. Cambiamenti nelle condizioni aziendali o di mercato successivi a tale data, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle espresse in questa sede. Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario della Società in relazione all'Operazione e riceveremo una commissione per i nostri servizi; tale commissione sarà versata al momento della consegna del presente parere. EnVent ha in passato fornito servizi di consulenza finanziaria all'Offerente, servizi per i quali sono state corrisposte le commissioni di rito e potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società o all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito.

Il presente parere è riservato e Voi non potrete divulgarlo, comunicarlo o fare riferimento allo stesso (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, salvo che il presente parere potrà essere inserito in allegato al comunicato della Società ("Comunicato dell'Emittente") da pubblicarsi ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in Relazione all'Operazione.

6. Conclusioni

Nel complesso, sulla base di tutto quanto sopra esposto, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta aventead oggetto le azioni ordinarie di Finlogic, pari ad Euro 12,00 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario.

Rimaniamo a Vostra disposizione e, con l'occasione, inviamo distinti saluti.

EnVent Capital Markets Limited



Paolo Verna
Managing Partner

N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE E AI FONDI "CREDEM VENTURE CAPITAL II", "ELITE" E "ELTIPLUS"

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente;
- Statuto di Credem;
- Relazione di gestione al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 dei fondi "*Credem Venture Capital II*", "*Elite*" e "*Eltifplus*".

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.

N.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi N.1 e N.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Emittente in Bollate (MI), Via Galileo Ferraris n. 125/B;
- presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Via Manfredo Camperio n. 9;
- presso la sede di Milano dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (e, precisamente, in Via Mike Bongiorno, n. 13);

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente www.finlogicgroup.it ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

Il Documento di Offerta, i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* del Global Information Agent, www.morrowsodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, opa.finlogic@investor.morrowsodali.com, il numero verde, 800 126 381 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 85870339 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

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 Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Argo S.p.A.



Nome: Maurizio Altini

Ruolo: Amministratore Unico

Pumo S.p.A., in qualità di socio unico dell'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.

Pumo S.p.A.



Nome: Maurizio Esposito

Ruolo: Presidente del Consiglio di Amministrazione