

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b) e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto le azioni ordinarie di

EMITTENTE

Techedge S.p.A.



OFFERENTE

Temistocle S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 11.570.926 azioni ordinarie di Techedge S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 5,40 per ciascuna azione ordinaria di Techedge S.p.A.

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 28 dicembre 2020 alle ore 17:30 (ora italiana) del 22 gennaio 2021, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

29 gennaio 2021, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

BPER Banca S.p.A.

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 21648 del 18 dicembre 2020, non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

23 dicembre 2020

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	- 6 -
PREMESSE.....	- 16 -
1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA	- 16 -
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	- 16 -
3. L'OFFERENTE E LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.....	- 20 -
4. CORRISPETTIVO E CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA	- 22 -
5. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA.....	- 22 -
6. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	- 23 -
A. AVVERTENZE.....	- 28 -
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	- 28 -
A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	- 28 -
A.3 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE	- 30 -
A.4 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	- 30 -
A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	- 31 -
A.6 DICHIARAZIONE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E L'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	- 31 -
A.7 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E DELL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF	- 32 -
A.8 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	- 33 -
A.9 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA SOGGETTI COINVOLTI NELL'OPERAZIONE	- 34 -
A.10 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI	- 34 -
A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	- 37 -
A.12 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19.....	- 37 -
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	- 39 -
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	- 39 -
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	- 39 -
B.1.2 Costituzione e durata	- 39 -
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	- 39 -
B.1.4 Capitale sociale	- 39 -
B.1.5 Soci e patti parasociali.....	- 40 -
B.1.6 Organi Sociali.....	- 42 -
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	- 43 -
B.1.8 Attività dell'Offerente.....	- 44 -
B.1.9 Principi contabili dell'Offerente.....	- 44 -
B.1.10 Schemi contabili.....	- 44 -
B.1.11 Andamento recente.....	- 45 -
B.2 L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	- 45 -
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	- 45 -
B.2.2 Capitale sociale	- 46 -
B.2.3 Soci Rilevanti e Patti Parasociali	- 47 -
B.2.4 Organi sociali e società di revisione.....	- 49 -
B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente e delle sue attività.....	- 55 -
B.2.6 Principali società del Gruppo Techedge e area di consolidamento	- 56 -
B.2.7 Andamento recente e prospettive	- 57 -
B.2.8 Principali eventi avvenuti nel corso dell'esercizio 2020	- 76 -
B.2.9 Evoluzione prevedibile della gestione	- 77 -
B.3 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE.....	- 78 -
B.4 INTERMEDIARI.....	- 79 -
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	- 80 -
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	- 80 -
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	- 80 -

C.3	AUTORIZZAZIONI.....	- 80 -
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	- 81 -
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA TECHEDGE E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	- 81 -
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, DIRITTI DI USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	- 81 -
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	- 82 -
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	- 82 -
E.2	ESBORSO MASSIMO DELL'OFFERTA	- 83 -
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	- 83 -
E.4	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO	- 86 -
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	- 88 -
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	- 89 -
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	- 91 -
F.1	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	- 91 -
F.1.1	<i>Periodo di Adesione.....</i>	<i>- 91 -</i>
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione.....</i>	<i>- 91 -</i>
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE DURANTE IL PERIODO DI ADESIONE	- 92 -
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA	- 93 -
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	- 93 -
F.5	DATA DI PAGAMENTO.....	- 94 -
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	- 94 -
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	- 95 -
F.8	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	- 95 -
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	- 96 -
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE	- 96 -
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta.....</i>	<i>- 96 -</i>
G.1.2	<i>Garanzia di esatto adempimento.....</i>	<i>- 102 -</i>
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE	- 102 -
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	- 104 -
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	- 107 -
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI 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.....	- 107 -
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	- 107 -
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	- 110 -

L.	IPOTESI DI RIPARTO	- 111 -
M.	APPENDICI	- 112 -
M.1	COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL TUF E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	- 112 -
M.2	INFORMAZIONI ESSENZIALI DEL PATTO PARASOCIALE	- 125 -
M.3	INFORMAZIONI ESSENZIALI DELL'ACCORDO ATENA	- 132 -
M.4	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF, CORREDATO DELLA FAIRNESS OPINION, NONCHÉ DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	- 138 -
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE - 210 -	
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	- 210 -
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	- 210 -
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	- 211 -

QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del Documento di Offerta. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

Accordo Atena	Il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, sottoscritto in data 16 novembre 2020 tra Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente, il quale ha previsto, fra l'altro, l'impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale. Le informazioni essenziali dell'Accordo Atena sono indicate nella Sezione M, Paragrafo M.3.
Addendum	L'atto di modifica del Patto Parasociale, stipulato in data 16 novembre 2020, mediante il quale le Parti hanno inteso (i) disciplinare l'adesione di Atena e Temistocle al Patto Parasociale; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa da Temistocle; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.
Aderente/i	I titolari di Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, ai sensi del presente Documento di Offerta.
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione.
Acquisti Temistocle	L'acquisto da parte dell'Offerente di (i) n. 315.535 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'1,22% del capitale sociale, di titolarità di Florideo Fabrizio e (ii) n. 773.317 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 3% del capitale sociale, di titolarità di Pietro Migliavacca, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione.

Altri Paesi	Collettivamente, gli Stati Uniti d’America, l’Australia, il Canada, il Giappone, nonché ogni altro paese nel quale il Documento di Offerta non è stato e non sarà diffuso in quanto non consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità, come meglio indicato nel Documento di Offerta.
Atena	Atena S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11452930966, R.E.A. MI – 2603538.
Azioni	Le azioni ordinarie dell’Emittente.
Azioni Proprie	Le azioni proprie, tempo per tempo detenute dall’Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto comunicato dall’Emittente, lo stesso risulta detenere n. 25.000 azioni proprie, pari allo 0,1% del capitale sociale dell’Emittente.
Azioni Stock Option	Le n. 616.000 azioni ordinarie da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option, rappresentative del 2,33% del capitale sociale dell’Emittente post-emissione delle Azioni Stock Option.
Banca	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino (TO), Piazza San Carlo n. 156, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 00799960158, partita IVA 10810700152.
Borsa o Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.
Comunicato dell’Offerente	Il comunicato dell’Offerente previsto dall’articolo 102, comma 1, del TUF e dall’articolo 37 del Regolamento Emittenti, pubblicato in data 16 novembre 2020 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 22 dicembre 2020 e allegato al Documento di Offerta nella Sezione M, Appendice M.4, altresì corredato della <i>fairness opinion</i> rilasciata dallo Studio Laghi S.r.l., nonché del parere degli Amministratori Indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, i quali si sono avvalsi dell'ausilio dell'esperto indipendente, Prof. Claudio Chiacchierini.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma (RM), Via G.B. Martini n. 3.
Conferimento	Ai sensi dell'Accordo Atena, il conferimento in Atena da parte di Domenico Restuccia e di Equilybra della totalità delle Azioni dell'Emittente da ciascuno detenute pari, rispettivamente, a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale. Nell'ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna Azione dell'Emittente.
Contratto Finanziamento	di La linea di credito concessa da Intesa Sanpaolo S.p.A. all'Offerente, finalizzata (i) a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e (ii) all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.
Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione che sarà portata in Adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Data del Comunicato dell'Offerente	16 novembre 2020, ossia la data in cui il Comunicato dell'Offerente è stato diffuso al mercato.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il giorno 23 dicembre 2020.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 29 gennaio 2021.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà su dette Azioni, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e quindi (salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 12 febbraio 2021.
Data di Scadenza della Linea per Cassa	La data di scadenza della Linea per Cassa, concessa ai sensi del Contratto di Finanziamento, ossia il 16 novembre 2022.
Delisting	La revoca della quotazione delle Azioni dal MTA.
Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Techedge	Techedge S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 04113150967, capitale sociale pari a Euro 2.577.723,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 25.777.230 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, negoziate sul Mercato Telematico Azionario (MTA), organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Equilybra	Equilybra S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Arrigo Boito 8, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09251630969.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 62.483.000,00, calcolato sulla base del numero di Azioni rientranti nell'ambito dell'Offerta, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 5,40 per Azione.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a pagare, su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con fondi immediatamente disponibili, allo stesso Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi incluse le eventuali Azioni portate in Adesione nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Techedge	Techedge e le società appartenenti al gruppo.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BPER Banca S.p.A., con sede legale in Modena (MO), Via San Carlo n. 8/20, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 01153230360, partita IVA n. 03830780361, la quale si occuperà anche della raccolta delle Adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e del pagamento del Corrispettivo.
Linea per Cassa	La linea per cassa concessa nell'ambito del Contratto di Finanziamento, sottoscritto in data 16 novembre 2020 tra l'Offerente e la Banca, avente ad oggetto un importo massimo di Euro 62.000.000,00 (sessantaduemilioni,00) utilizzabile al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta.
Linea per Firma	La linea per firma concessa nell'ambito del Contratto di Finanziamento, sottoscritto in data 16 novembre 2020 tra l'Offerente e la Banca, finalizzata all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, per un importo massimo fino ad Euro 64.000.000,00 (sessantaquattromilioni,00).
Mercato Azionario o MTA	Telematico Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., avente sede legale in Milano (MI), Piazza degli Affari 6.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo e dichiarino l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente o Temistocle	Temistocle S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11464350963, R.E.A. MI – 2604432.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Temistocle S.r.l. ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, oggetto del presente Documento di Offerta.

Opzioni	Le n. 616.000 <i>stock option</i> assegnate ad alcuni beneficiari selezionati tra amministratori con incarichi di tipo esecutivo, collaboratori e dipendenti (dirigenti e non) dell'Emittente e/o delle sue controllate, a servizio delle quali è stato deliberato un aumento di capitale scindibile dell'Emittente, di Euro 61.600,00, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 616.000 Azioni, esercitabili a partire dal giorno 30 settembre 2022 fino al giorno 31 dicembre 2022, rappresentative del 2,33% del capitale sociale dell'Emittente post-emissione delle Azioni Stock Option.
Parere Amministratori Indipendenti	degli Il parere motivato redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo.
Parti	Le Parti del patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d- <i>bis</i>), del TUF, stipulato in data 26 ottobre 2020, come successivamente modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum, e, segnatamente, Atena, Temistocle, Domenico Restuccia, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli.
Patto Parasociale	Il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d- <i>bis</i>), del TUF, originariamente stipulato in data 26 ottobre 2020 tra Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, come successivamente modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum. Le informazioni essenziali Patto Parasociale sono indicate nella Sezione M, Paragrafo M.2.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 28 dicembre 2020 e le ore 17:30 (ora italiana) del 22 gennaio 2021, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo eventuali proroghe in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto	Le Parti del Patto Parasociale – come modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell’Addendum – diverse da Temistocle, e, segnatamente, Atena, Domenico Restuccia, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, considerate persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi e per gli effetti dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell’articolo 122 del TUF.
Piano di Stock Option	Il “ <i>Piano di Incentivazione Stock Option 2019-2022</i> ” approvato dall’assemblea ordinaria dell’Emittente in data 30 aprile 2019, in virtù del quale sono state assegnate n. 616.000 <i>stock option</i> ad alcuni beneficiari selezionati tra amministratori con incarichi di tipo esecutivo, collaboratori e dipendenti (dirigenti e non) dell’Emittente e/o delle sue controllate, esercitabili a partire dal giorno 30 settembre 2022 fino al giorno 31 dicembre 2022.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Correlate	Parti Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Riapertura dei Termini	L’eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell’articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, dunque nelle sedute del 1° febbraio 2021, 2 febbraio 2021, 3 febbraio 2021, 4 febbraio 2021 e 5 febbraio 2021.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all’Offerta da parte dei titolari delle Azioni.

TUF

Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'Offerta oggetto del presente documento di offerta (di seguito, il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una completa valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, si raccomanda un'attenta lettura della Sezione A – "*Avvertenze*" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria (di seguito, l' "**Offerta**") promossa da Temistocle S.r.l. (di seguito, l' "**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**TUF**"), nonché delle relative disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 11.570.926 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale (di seguito, le "**Azioni**"), rappresentative del 44,89% del capitale sociale di Techedge S.p.A. (di seguito, l' "**Emittente**" o "**Techedge**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (di seguito, il "**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "**Borsa Italiana**" o "**Borsa**"), emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta – incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente pari a n. 25.000 Azioni, rappresentative dello 0,1% del capitale sociale dell'Emittente – pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione dedotte:

- (i) le n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena S.r.l. e dell'Offerente, da Domenico Restuccia;
- (ii) le complessive n. 3.593.583 Azioni di titolarità delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (come *infra* definite) rappresentative del 13,94% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 5,40 (cinque/00) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, per un esborso massimo complessivo di Euro 62.483.000,00 (sessantaduemilioniquattrocentoottantatremila/00).

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 16 novembre 2020 (di seguito, il "**Comunicato dell'Offerente**"). Il testo del Comunicato dell'Offerente è riportato nella Sezione M, Paragrafo M.1, del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nel Comunicato dell'Offerente, in data 26 ottobre 2020, Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l. – entrambe società interamente partecipate da Domenico Restuccia – Domenico Restuccia, Equilybra S.p.A. (di seguito, "**Equilybra**"), ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika

Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli (di seguito, le “**Parti**”) hanno sottoscritto un patto parasociale, rilevante ai sensi dell’articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis), del TUF, avente ad oggetto n. 13.690.769 Azioni Techedge, rappresentative del 53,11% del capitale sociale di Techedge (di seguito, il “**Patto Parasociale**”).

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti, condividendo la linea strategica e industriale adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso (i) definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* della Società ed alla circolazione e gestione delle Azioni Techedge sindacate, (ii) valutare congiuntamente l’individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*, nonché (iii) disciplinare i reciproci impegni di non adesione all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. su azioni dell’Emittente, che successivamente non ha avuto esito positivo a causa del mancato avveramento delle condizioni sospensive a cui era subordinata.

Domenico Restuccia ed Equilybra, in tale contesto, in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, hanno condiviso l’opportunità di procedere all’aggregazione delle rispettive partecipazioni nell’Emittente, da realizzarsi mediante conferimento in Atena S.r.l. – società interamente controllata da Domenico Restuccia – (di seguito, “**Atena**”), della totalità delle Azioni dell’Emittente dagli stessi direttamente e indirettamente detenute, complessivamente pari al 36,95% del capitale.

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto in ragione del verificarsi dei seguenti eventi:

- in data 13 novembre 2020, Domenico Restuccia ha acquisito la titolarità delle Azioni dell’Emittente detenute dalle controllate Jupiter Tech Ltd e Jupiter Tech S.r.l., venendo a detenere, direttamente, complessive n. 8.258.643 Azioni dell’Emittente, pari al 32,04% del capitale sociale, considerando anche le n. 87.330 Azioni dell’Emittente, pari allo 0,34% del capitale sociale detenute direttamente dallo stesso Domenico Restuccia;
- in data 16 novembre 2020, l’Offerente, società interamente partecipata da Atena, ha perfezionato l’acquisto di n. 315.535 Azioni dell’Emittente, pari all’1,22% del capitale sociale, da Florideo Fabrizio, che ricopre il ruolo di dirigente dell’Emittente – subentrando, quale società indirettamente controllata da Domenico Restuccia, in qualità di acquirente, in un contratto preliminare, già reso noto al mercato, originariamente sottoscritto fra lo stesso Florideo Fabrizio e Domenico Restuccia – e n. 773.317 Azioni dell’Emittente, pari al 3% del capitale sociale, da Pietro Migliavacca, il quale è rimasto titolare di n. 910.603 Azioni, rappresentative del 3,53% del capitale sociale dell’Emittente (congiuntamente, gli “**Acquisti Temistocle**”). Entrambi gli Acquisti Temistocle sono stati effettuati per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione dell’Emittente;
- sempre in data 16 novembre 2020, Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l’Offerente hanno sottoscritto un accordo, rilevante ai sensi dell’articolo 122 del TUF (di seguito, l’“**Accordo Atena**”) il quale ha previsto, fra l’altro, l’impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell’Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale (di seguito, il “**Conferimento**”). Nell’ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna azione dell’Emittente. All’esito del predetto Conferimento,

eseguito sempre in data 16 novembre 2020, Atena è venuta dunque a detenere complessive n. 9.523.869 Azioni, pari al 36,95% del capitale sociale dell'Emittente;

- nel medesimo contesto, ed in esecuzione degli impegni di cui all'Accordo Atena, Atena ha deliberato (i) un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00, da imputarsi interamente a capitale, contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo pari a Euro 6.000.000,00 e (ii) un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 500.000,00, riservato in sottoscrizione a Domenico Restuccia e da eseguirsi, subordinatamente all'avvenuta esecuzione del precedente aumento di capitale, entro la data del 31 dicembre 2020. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Atena risulta pertanto pari ad Euro 57.429.892,60, suddiviso come segue:

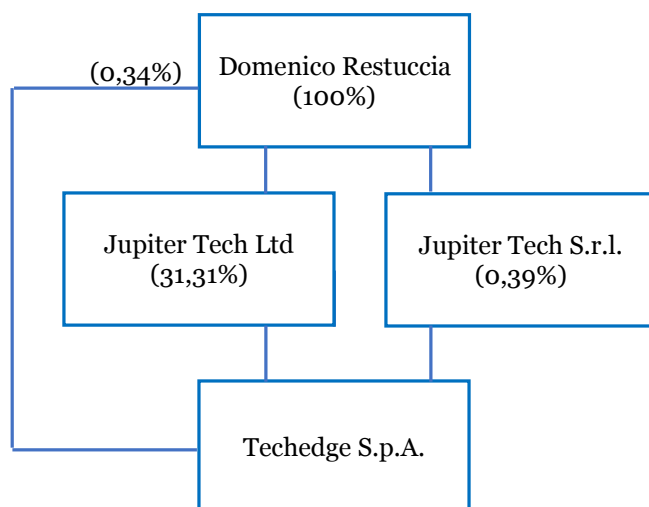
(i) Domenico Restuccia detiene il 77,66% del capitale sociale di Atena;

(ii) Equilybra detiene il 22,34% del capitale sociale di Atena;

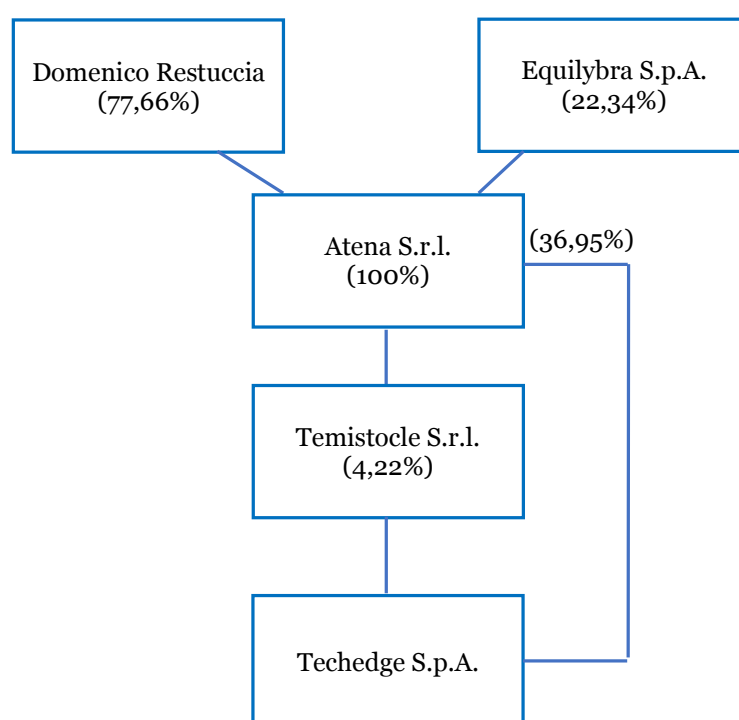
- la sottoscrizione dell'Accordo Atena, il contestuale Conferimento e l'esecuzione degli Acquisti Temistocle perfezionati dall'Offerente hanno determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF (c.d. "OPA da consolidamento") sulla totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte (i) le n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena e dell'Offerente, da Domenico Restuccia; (ii) le complessive n. 3.593.583 Azioni di titolarità delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (come *infra* definite) rappresentative del 13,94% del capitale sociale dell'Emittente. Per effetto delle predette operazioni, infatti, Domenico Restuccia – che già deteneva, alla data del Conferimento in Atena, una partecipazione pari al 32,04% del capitale sociale dell'Emittente è venuto a detenere, indirettamente per il tramite di Atena e dell'Offerente, una partecipazione pari al 41,17% del capitale dell'Emittente, con un incremento pari al 9,40% rispetto alla partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, dallo stesso Domenico Restuccia alla data del 16 novembre 2019 (*i.e.* dodici mesi precedenti la data di esecuzione del Conferimento e degli Acquisti Temistocle); tale incremento include n. 70.000 Azioni dell'Emittente già acquistate direttamente da Domenico Restuccia in data 6 febbraio 2020, pari allo 0,27% del capitale sociale.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena partecipativa facente capo a Domenico Restuccia, confrontando lo scenario precedente e successivo al completamento delle operazioni avvenute in data 16 novembre 2020:

Situazione precedente al 16 novembre 2020



Situazione successiva al 16 novembre 2020



Sempre in data 16 novembre 2020, Atena e l’Offerente hanno aderito al Patto Parasociale, divenendone parte con la totalità delle Azioni dell’Emittente dagli stessi detenute (di seguito, l’**Addendum**). Mediante la sottoscrizione dell’Addendum le Parti hanno, altresì, inteso (i) definire i reciproci impegni relativi all’Offerta promossa da Temistocle e (ii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.

Da ultimo, si segnala che in data 16 dicembre 2020, Equilybra ha acquistato sul mercato n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale. Tale acquisto è stato comunicato al mercato in pari data mediante diffusione del comunicato predisposto ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

In ragione di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, come risultante dalla sottoscrizione dell'Addendum, nonché in considerazione del predetto acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra, aggrega n. 14.206.304 Azioni, rappresentative del 55,11% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Parti del Patto Parasociale si qualificano – in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF – quali persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF (di seguito, le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

Le Parti del Patto Parasociale hanno preso atto del verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta e si sono reciprocamente impegnate, per quanto possa occorrere, essendo anche Persone che Agiscono di Concerto e come tali solidalmente obbligate con l'Offerente a promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 109 del TUF, a non aderire all'Offerta promossa dall'Offerente.

Sulla base di quanto previsto nell'Accordo Atena, l'Offerta è promossa da Temistocle S.r.l. ai sensi del combinato disposto degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, anche per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto.

Per le informazioni essenziali del Patto Parasociale e dell'Accordo Atena, si rinvia alla Sezione M, Paragrafi M.2 e M.3.

3. L'OFFERENTE E LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

L'Offerente è Temistocle S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11464350963 (di seguito, l'“**Offerente**” o “**Temistocle**”), il quale detiene n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente. Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000,00, interamente versato e sottoscritto.

L'Offerente è interamente controllato da Atena S.r.l., società a responsabilità limitata con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11452930966 (di seguito, “**Atena**”).

Il capitale sociale di Atena è pari a Euro 57.429.892,60, suddiviso come segue:

- (i) Domenico Restuccia detiene il 77,66% del capitale sociale di Atena; e
- (ii) Equilybra detiene il 22,34% del capitale sociale di Atena.

Alla Data del Documento di Offerta, Atena detiene n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito al capitale sociale dell'Offerente e alla struttura dell'azionariato alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.4 e B.1.5 del Documento di Offerta.

Si precisa inoltre che, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, si considerano Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente le Parti del Patto Parasociale, come modificato ed integrato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum, e, segnatamente:

- (i) Domenico Restuccia, fondatore e attuale Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, titolare di una partecipazione pari al 77,66% di Atena;
- (ii) Giorgio Racca, amministratore dell'Emittente, titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative del 0,39% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) Erika Giannetti, amministratore dell'Emittente, titolare di n. 51.900 Azioni, rappresentative del 0,20% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iv) ModaY Bits Consulting SL – società che fa capo a José Manuel Nieto Navarro, amministratore dell'Emittente – titolare di n. 466.220 Azioni, rappresentative dell'1,81% del capitale sociale dell'Emittente;
- (v) Equilybra, titolare di una partecipazione pari al 22,34% di Atena, nonché di n. 200.000 Azioni, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale dell'Emittente;
- (vi) Atena, società controllata da Domenico Restuccia, titolare di n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente;
- (vii) Pietro Migliavacca, titolare di n. 910.603 Azioni, rappresentative del 3,53% del capitale sociale dell'Emittente;
- (viii) Massimo Compagnoni, titolare di n. 1.240.110 Azioni, rappresentative del 4,81% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ix) Marco Scotti, titolare di n. 140.000 Azioni, rappresentative del 0,54% del capitale sociale dell'Emittente;
- (x) Roberto Candido, titolare di n. 98.000 Azioni, rappresentative del 0,38% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xi) Francesco Rutigliani, titolare di n. 115.001 Azioni, rappresentative del 0,45% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xii) Nunzio Loiudice, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xiii) Silvano Ucci, titolare di n. 24.990 Azioni, rappresentative del 0,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xiv) Sergio Cipolla, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xv) Marco Cambi, titolare di n. 68.400 Azioni, rappresentative del 0,27% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xvi) Fabrizio Fiocchi, titolare di n. 28.359 Azioni, rappresentative del 0,11% del capitale sociale dell'Emittente; e

(xvii) Paolo Fumagalli, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente.

Complessivamente, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono n. n. 14.206.304 Azioni dell'Emittente, pari al 55,11% del capitale sociale, che non formano pertanto oggetto dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

Si precisa che, salvo quanto indicato nel presente Documento di Offerta, non risultano in essere ulteriori accordi parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF, né sono stati sottoscritti ulteriori accordi tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente promuove l'Offerta anche in nome e per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF. Pertanto, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni oggetto dell'Offerta, portate in Adesione alla stessa, e ad assumere i relativi diritti, obblighi e responsabilità connessi.

Per completezza, si segnala infine che alla Data del Documento di Offerta non risultano in essere accordi tra l'Offerente, e/o le altre Persone che Agiscono di Concerto, ed altri azionisti dell'Emittente che detengono una partecipazione rilevante ai sensi dell'articolo 120 del TUF che prevedano l'impegno di questi ultimi ad aderire alla presente Offerta.

4. CORRISPETTIVO E CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA

Per ogni Azione dell'Emittente che sarà portata in Adesione all'Offerta sarà versato un corrispettivo pari ad Euro 5,40 (di seguito, il "**Corrispettivo**"). Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato in caso di Adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, è pari a Euro 62.483.000,00 (di seguito, l' "**Esborso Massimo**").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data del comunicato predisposto ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

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

5. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione dell'azionariato dell'Emittente che trova le sue premesse nei principi e nelle finalità condivise fra le Parti del Patto Parasociale sottoscritto in data 26 ottobre 2020, come successivamente modificato in data 16 novembre con la sottoscrizione dell'Addendum.

Con la sottoscrizione del predetto accordo, le Parti, condividendo pienamente la linea strategica adottata dall'Emittente, hanno inteso contribuire a garantire la continuità nella gestione dell'Emittente al fine di perseguire gli obiettivi industriali e strategici indicati nell'attuale piano industriale dell'Emittente.

In tale prospettiva (i) l'aggregazione delle partecipazioni detenute da Domenico Restuccia e da Equilybra in Atena, (ii) gli ulteriori acquisti di Azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente con il perfezionamento degli Acquisti Temistocle e (iii) la successiva adesione di Atena e dell'Offerente al Patto Parasociale consentono un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del business nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la propria posizione nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie software innovative e di prestazione di servizi IT.

Si precisa che l'Offerta non è finalizzata alla revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MTA (di seguito, il "**Delisting**").

Per una più approfondita descrizione dei programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

6. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

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 all'Offerta.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
13 novembre 2020	Acquisto da parte di Domenico Restuccia della totalità delle Azioni dell'Emittente detenute dalle controllate Jupiter Tech Ltd e Jupiter Tech S.r.l., pari a complessive n. 8.171.313 Azioni dell'Emittente, pari al 31,7% del capitale sociale.	–
16 novembre 2020	Sottoscrizione dell'Accordo Atena, esecuzione del Conferimento di Azioni dell'Emittente in Atena e perfezionamento degli Acquisti Temistocle.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti
	Comunicazione dell'Offerente avente ad oggetto l'obbligo di promuovere l'Offerta.	
16 novembre 2020	Sottoscrizione dell'Addendum al Patto Parasociale.	–

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
7 dicembre 2020	Deposito del Documento di Offerta presso la Consob e comunicato stampa sull'avvenuto deposito del Documento di Offerta.	Deposito ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti.
18 dicembre 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF con delibera n. 21648.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
22 dicembre 2020	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente diffuso ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
22 dicembre 2020	Trasmissione alla Consob della Garanzia di Esatto Adempimento da parte della Banca.	–
23 dicembre 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente).	Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
28 dicembre 2020	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	–
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (i.e. entro il 15 gennaio 2021 gennaio 2021)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti ai fini della mancata Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti.	Comunicato ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
22 gennaio 2021	Fine del Periodo di Adesione – all’Offerta.	
Entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e. 22 gennaio 2021) e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (25 gennaio 2021)	Comunicazione dei risultati provvisori dell’Offerta.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (i.e. il 28 gennaio 2021)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell’Offerta; (ii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, con indicazione delle relative modalità di adempimento; (iv) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF e delle intenzioni dell’Offerente circa il ripristino del flottante.	Pubblicazione ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (i.e. 29 gennaio 2021)	Pagamento del Corrispettivo – relativo alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione.	

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
1° febbraio 2021	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	–
5 febbraio 2021	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	–
Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> 5 febbraio 2021) e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> 8 febbraio 2021)	Comunicazione dei risultati provvisori ad esito della Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> entro l'11 febbraio 2021)	Comunicazione (<i>i</i>) dei risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini; (<i>ii</i>) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, con indicazione delle relative modalità di adempimento; (<i>iii</i>) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.	Pubblicazione ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
Il quinto Giorno di Borsa Aperto successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (i.e. 12 febbraio 2021) (la “ Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini ”)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell’Offerta.	–

Nota: tutte le dichiarazioni nella tabella di cui sopra, salvo diversa indicazione, si intendono diffuse con le modalità previste dall’articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; le dichiarazioni e gli avvisi relativi all’Offerta saranno pubblicati immediatamente sul sito internet dell’Emittente (www.techedgegroup.com)

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta in quanto obbligatoria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni dell'Emittente.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

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

A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborsio Massimo – pari a massimi Euro 62.483.000,00 – facendo ricorso in parte a mezzi propri e in parte ad un finanziamento bancario accordato in data 16 novembre 2020 da Intesa Sanpaolo S.p.A. (di seguito, la “**Banca**”), la quale ha altresì rilasciato all'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento in data 22 dicembre 2020.

Più in particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborsio Massimo saranno reperite dall'Offerente mediante utilizzo del finanziamento messo a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito) per massimi Euro 62.000.000,00 e, quanto al residuo, mediante apporto di mezzi propri messi a disposizione dal socio unico Atena.

Di seguito si fornisce una breve sintesi delle fonti di mezzi propri che saranno utilizzati dall'Offerente e della struttura del finanziamento dell'Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

Mezzi propri dell'Offerente

In data 16 novembre 2020, in ottemperanza a quanto previsto nell'Accordo Atena, Atena ha deliberato un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00 (ottomilioni/00), da imputarsi interamente a capitale – contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo pari ad Euro 6.000.000,00 (seimilioni/00) – necessario a dotare Atena dei mezzi propri da fornire all'Offerente (i) per il pagamento del corrispettivo per gli Acquisti Temistocle, pari a complessivi Euro 5.879.800,80; e (ii) quanto al residuo per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'Accordo Atena sottoscritto sempre in data 16 novembre 2020, Equilybra si è impegnata ad effettuare la sottoscrizione e liberazione del residuo importo del predetto aumento di capitale in denaro di Atena fino a complessivi massimi ulteriori Euro 2.000.000,00, volti a fornire all'Offerente le risorse di mezzi propri necessarie per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alle scadenze indicate nel presente Documento di Offerta.

Finanziamento funzionale al sostenimento di parte degli esborsi derivanti dall'Offerta

In data 16 novembre 2020, l'Offerente, da una parte, e la Banca, in qualità di banca *arranger* e banca finanziatrice, dall'altra parte, hanno stipulato un contratto di finanziamento (di seguito, il “**Contratto di Finanziamento**”), ai sensi del quale la Banca ha messo a disposizione

dell'Offerente un finanziamento, per cassa e per firma, al fine di supportare in tutto o in parte le esigenze finanziarie connesse all'Offerta per il tramite della concessione di:

- (i) una linea per firma, finalizzata all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, per un importo massimo fino ad Euro 64.000.000,00 (sessantaquattromilioni,00) (di seguito, la "**Linea per Firma**");
- (ii) una linea per cassa, fino all'importo massimo di Euro 62.000.000,00 (sessantaduemilioni,00), utilizzabile al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta (di seguito, la "**Linea per Cassa**").

La Linea per Cassa prevede il rimborso, in unica soluzione, alla scadenza del ventiquattresimo mese dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (*i.e.* 16 novembre 2022) – fatta salva la facoltà dell'Offerente di chiedere un'estensione della durata del finanziamento fino al 16 novembre 2027 – (di seguito, la "**Data di Scadenza della Linea per Cassa**"), mentre la Linea per Firma avrà durata sino alla data che cade il 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il tasso di interesse previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento è pari al tasso Euribor 6 mesi, maggiorato del margine applicabile, pari a 200 (duecento) *basis points* per anno.

Le garanzie fornite alla Banca nell'ambito del Contratto di Finanziamento sono le seguenti:

- (i) pegno sulla totalità delle quote dell'Offerente;
- (ii) pegno sulle n. 9.523.869 Azioni dell'Emittente di titolarità di Atena;
- (iii) pegno sulle n. 1.088.852 Azioni dell'Emittente di titolarità di Temistocle, nonché su tutte le Azioni portate in Adesione nell'ambito dell'Offerta.

Per completezza, si segnala che, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, sono previsti, ai sensi del Contratto di Finanziamento, obblighi di rimborso anticipato, fra l'altro, in caso di (i) sopravvenuta illiceità dell'operazione in capo alla Banca; (ii) modifiche rilevanti della compagine di controllo dell'Offerente e perdita da parte di Domenico Restuccia della possibilità di nominare o revocare la maggioranza degli amministratori dell'Offerente e/o di esercitare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Offerente; (iii) esecuzione di operazioni di finanza straordinaria e/o *capital markets* condotte dall'Offerente; (iv) eventi rilevanti indicati nel Contratto di Finanziamento, ivi incluso il mancato rispetto dei parametri finanziari; (v) inadempimento agli obblighi assunti dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Si precisa infine che, per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti) dell'Emittente. Al riguardo, si segnala che ai sensi del Contratto di Finanziamento l'Offerente si è impegnato a votare favorevolmente nelle assemblee dell'Emittente in relazione alla distribuzione di

dividendi da parte dell'Emittente per importi almeno pari al 40% degli utili realizzati dall'Emittente nell'esercizio precedente.

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

Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 62.483.000,00, l'Offerente ha ottenuto in data 22 dicembre 2020 il rilascio da parte della Banca della Garanzia di Esatto Adempimento, tramite la quale la Banca, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a pagare, su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con fondi immediatamente disponibili, al medesimo Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in Adesione all'Offerta, ivi incluse le eventuali Azioni portate in Adesione nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

A.3 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (di seguito, il "**Regolamento Parti Correlate**"), nonché del "*Regolamento interno per l'esecuzione di operazioni con parti correlate*" adottato dall'Emittente, si segnala che Domenico Restuccia e le società Atena e Temistocle, dallo stesso controllate, si qualificano come parti correlate dell'Emittente in quanto Domenico Restuccia detiene, indirettamente per il tramite delle predette società, n. 10.612.721 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza, si segnala inoltre che:

- (a) Domenico Restuccia è altresì (i) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Atena e Amministratore Unico dell'Offerente, nonché (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente;
- (b) Erika Giannetti, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre la carica di amministratore dell'Emittente;
- (c) Giorgio Racca, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre la carica di amministratore dell'Emittente; e
- (d) José Manuel Nieto Navarro, soggetto controllante di ModaY Bits Consulting S.L. (Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente) ricopre la carica di amministratore dell'Emittente.

Per maggiori dettagli in relazione ai partecipanti all'Offerta, si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

A.4 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione dell'azionariato dell'Emittente che trova le sue premesse nei principi e nelle finalità

condivise fra le Parti del Patto Parasociale sottoscritto in data 26 ottobre 2020, come successivamente modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum.

Con la sottoscrizione del predetto accordo, le Parti, condividendo pienamente la linea strategica adottata dall'Emittente, hanno inteso contribuire a garantire la continuità nella gestione dell'Emittente al fine di perseguire gli obiettivi industriali e strategici indicati nell'attuale piano industriale dell'Emittente, come illustrati dall'Emittente in sede di IPO.

In tale prospettiva (i) l'aggregazione delle partecipazioni detenute da Domenico Restuccia e da Equilybra in Atena, (ii) gli ulteriori acquisti di Azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente con il perfezionamento degli Acquisti Temistocle e (iii) la successiva adesione di Atena e dell'Offerente al Patto Parasociale consentono un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la propria posizione nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie *software* innovative e di prestazione di servizi IT.

Per una più approfondita descrizione dei programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

A.6 DICHIARAZIONE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E L'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Come indicato nel Comunicato dell'Offerente, la presente Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento delle operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente e non è finalizzata al Delisting delle Azioni dell'Emittente quotate sul MTA.

Peraltro, attraverso l'Offerta, viene comunque garantita agli azionisti dell'Emittente che vi abbiano interesse una facoltà di *exit* a fronte del riconoscimento del Corrispettivo dell'Offerta.

Cionondimeno e fermo quanto precede, qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In particolare, qualora l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, il medesimo potrebbe decidere di procedere al Delisting dell'Emittente qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente.

In particolare, nel caso in cui all'esito del Periodo di Adesione si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente

indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante.

Ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Nelle ipotesi in cui l'Offerente adempia all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 5, del TUF e, dunque, in misura pari al Corrispettivo.

A seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1., comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo delle Azioni per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo in ogni caso quanto previsto al successivo Paragrafo A.7.

Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le Azioni durante il Periodo di Adesione e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

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

A.7 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E DELL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisiti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni in circolazione nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF sulle rimanenti Azioni in circolazione, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente – dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 5, del TUF e sarà pertanto pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o del comunicato avente a

oggetto i risultati della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In caso affermativo, in tale sede saranno altresì fornite informazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue; e (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.6 del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, fermo restando quanto indicato al precedente Paragrafo A.6 in merito alle circostanze al ricorrere delle quali l'Offerente porrebbe decidere di procedere al Delisting dell'Emittente. Tale decisione verrà resa nota al mercato nel comunicato con il quale sarà indicato l'esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

In caso di mancato ripristino del flottante a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e di esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

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

A.8 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.6 e A.7 del Documento di Offerta, nel caso in cui all'esito dell'Offerta o, se del caso, dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dello stesso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

A tal proposito, si segnala che, sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Offerta e come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.2.3, (i) Masada Ltd detiene il 17,418% del capitale sociale dell'Emittente, (ii) Techies Consulting SL detiene l'11,114% del capitale sociale dell'Emittente e (iii) Titan BidCo S.p.A. detiene il 3,138% del capitale sociale dell'Emittente. La percentuale complessiva detenuta dai predetti azionisti rilevanti ammonta, pertanto, al 31,67% del capitale sociale dell'Emittente. Conseguentemente, qualora tali azionisti non aderissero all'Offerta, si potrebbe più facilmente verificare un'ipotesi di scarsità di flottante anche in assenza del raggiungimento, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

In tal caso, l'Offerente si riserva di valutare, anche in funzione delle condizioni di mercato, se procedere alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

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

A.9 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA SOGGETTI COINVOLTI NELL'OPERAZIONE

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

- a) Domenico Restuccia è (i) socio di maggioranza di Atena, dal momento che detiene una partecipazione pari al 77,66% del capitale sociale, (ii) Presidente del Consiglio di Amministrazione di Atena e Amministratore Unico dell'Offerente, nonché (iii) Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente;
- b) Erika Giannetti ricopre la carica di amministratore dell'Emittente;
- c) Giorgio Racca ricopre la carica di amministratore dell'Emittente; e
- d) José Manuel Nieto Navarro, cui fa capo ModaY Bits Consulting S.L., ricopre la carica di amministratore dell'Emittente.

Si segnala inoltre che Intesa Sanpaolo S.p.A., nonché le società del gruppo bancario alla stessa riconducibile, forniscono, hanno fornito in passato e potrebbero in futuro fornire servizi di *investment* e *corporate banking*, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario in favore dell'Emittente o di società da quest'ultimo controllate, dell'Offerente e/o degli azionisti dell'Offerente.

Si segnala, infine, che BPER Banca S.p.A., nonché le società del gruppo bancario alla stessa riconducibile, forniscono, hanno fornito in passato e potrebbero in futuro fornire servizi di *investment* e *corporate banking*, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario in favore dell'Emittente o di società da quest'ultimo controllate, dell'Offerente e/o degli azionisti dell'Offerente. Per completezza, si precisa che BPER Banca S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, percepisce dall'Offerente i compensi indicati alla successiva Sezione I del Documento di Offerta.

A.10 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numeri 1) e 2), del Regolamento Emittenti, i termini del Periodo di Adesione saranno riaperti per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a far data dal Giorno di Borsa Aperta (incluso) successivo alla Data di Pagamento qualora l'Offerente comunichi di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore a due terzi del capitale sociale dell'Emittente, oppure di aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente) ed abbia deciso di ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato, con comunicazione ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3 lett. a), del Regolamento Emittenti, la circostanza di avere raggiunto una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore a due terzi del capitale sociale dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95%) e non decida di ripristinare il flottante, o una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente) e decida di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non avere raggiunto una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore a due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

A. Adesione all'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e dunque il 29 gennaio 2021. Anche in caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 12 febbraio 2021.

B. Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

B.1 Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, inferiore al 90%, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul MTA.

Tuttavia, in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dello stesso, si segnala che – secondo quanto già indicato al precedente Paragrafo A.10 – laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe

disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

B.2 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 Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Ripristino del Flottante

Qualora l'Offerente, a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di ripristinare il flottante, l'Offerente non sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Le Azioni resterebbero negoziate sul MTA e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

Mancato ripristino del flottante

Qualora, invece, l'Offerente, a seconda del numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di non procedere al ripristino del flottante, l'Offerente medesimo sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, il Delisting dell'Emittente a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni non Aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato al successivo punto B.3), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

B.3 Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui – per effetto delle adesioni all'Offerta ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, pari al 95%,

l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni in circolazione nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente, dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.7 del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In caso di mancato ripristino del flottante a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e di esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

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

A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

In considerazione del fatto che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto sono parti del Patto Parasociale avente ad oggetto una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, gli amministratori indipendenti dell'Emittente hanno dovuto redigere, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (di seguito, il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”).

Il Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la propria valutazione dell'Offerta, che il Consiglio di Amministrazione è tenuto a diffondere ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (di seguito, il “**Comunicato dell'Emittente**”), è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 dicembre 2020 ed è allegato al presente Documento di Offerta nella Sezione M, Appendice M.4, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata dallo Studio Laghi S.r.l., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, i quali si sono avvalsi dell'ausilio dell'esperto indipendente, Prof. Claudio Chiacchierini.

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis, del TUF, i rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere relativo alle ripercussioni sull'occupazione derivanti dall'Offerta.

A.12 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

Con riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia da Covid-19, alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti della pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo alla situazione dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che Temistocle non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nella Sezione B, Paragrafo B.1.8, del Documento di Offerta.

Con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, l'Offerente conferma che non sono previste variazioni dei programmi futuri, come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta a cui si rinvia, in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia di Covid-19 sul *business* dell'Emittente stesso.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "*Temistocle S.r.l.*".

L'Offerente è una società costituita nella forma di società a responsabilità limitata con socio unico, avente sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11464350963, R.E.A. MI – 2604432.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto lo svolgimento, in via prevalente e non nei confronti del pubblico, di attività di assunzione di partecipazioni e interessenze in altre società, imprese o enti, sia in Italia che all'Estero e, nell'ambito della predetta attività, l'esercizio, sempre non nei confronti del pubblico, bensì unicamente nei confronti di società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo, delle attività di (i) concessione di finanziamenti, e (ii) servizi di tesoreria accentrata.

Temistocle ha promosso la presente Offerta in quanto soggetto a ciò designato ai sensi dell'Accordo Atena, anche in nome e per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 109 del TUF.

Si precisa, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 5 novembre 2020 con atto a rogito del Dott. Ciro de Vivo, Notaio in Milano (Repertorio n. 59679, Raccolta n. 28911).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'Offerente ha durata sino al 31 dicembre 2060.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

Ai sensi dell'articolo 35 dello statuto sociale dell'Offerente, qualsiasi controversia dovesse insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società che abbia ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione di quelle nelle quali la legge prevede l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, sarà risolta da un collegio arbitrale, composto da uno a tre membri a scelta anche di una sola parte e nominati dalla Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano ai sensi del Regolamento Arbitrale Nazionale vigente al momento dell'insorgere della controversia, nonché a sensi del Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 5.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000,00 (mille/00), interamente versato e sottoscritto.

B.1.5 Soci e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è interamente controllato da Atena, società costituita nella forma di società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11452930966, R.E.A. MI – 2603538.

Si segnala che lo Schema 1 dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti prevede che, nel caso in cui l'Offerente sia un veicolo societario, le informazioni richieste dal medesimo schema siano riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo l'Offerente.

Atena è stata costituita in data 26 ottobre 2020 con atto a rogito del Dott. Ciro de Vivo, Notaio in Milano (Repertorio n. 59457, Raccolta n. 28826).

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, Atena ha durata sino al 31 dicembre 2100.

Si precisa inoltre che, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, Atena ha per oggetto l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni, ovvero l'acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre imprese e ciò limitatamente, anche in via indiretta per il tramite di altre società *holding*, alla sola società quotata Techedge.

Atena è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Ai sensi dell'articolo 33 dello statuto sociale di Atena, il foro competente in caso di controversie tra i soci o tra i soci e Atena è, in via esclusiva, quello di Milano.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Atena è pari ad Euro 57.429.892,60, suddiviso come segue:

- (i) Domenico Restuccia, nato a Messina (ME), il 6 luglio 1970, codice fiscale RSTDNC70L16F158B, detiene una quota di nominali Euro 44.597.672,20, rappresentativa del 77,66% del capitale sociale di Atena;
- (ii) Equilybra, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Arrigo Boito 8, capitale sociale pari a Euro 3.909.750,00, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09251630969, R.E.A. MI - 2078878, detiene una quota di nominali Euro 12.832.220,40, rappresentativa del 22,34% del capitale sociale di Atena. Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto risulta detenere il controllo su Equilybra.

Si precisa inoltre che, in data 16 novembre 2020, Atena ha deliberato di:

- a) aumentare a pagamento il capitale sociale da Euro 51.429.892,60 ad Euro 59.429.892,60 e quindi per nominali Euro 8.000.000,00, senza sovrapprezzo e in via scindibile, riservato in sottoscrizione a Equilybra – la quale, contestualmente, ha sottoscritto tale aumento di capitale per Euro 6.000.000,00 – con termine finale di sottoscrizione al 30 giugno 2021;
- b) aumentare a pagamento il capitale sociale per Euro 500.000,00, senza sovrapprezzo e in via scindibile, riservato in sottoscrizione a Domenico Restuccia e da eseguirsi, subordinatamente all'avvenuta esecuzione del precedente aumento di capitale, entro la data del 31 dicembre 2020.

Alla Data del Documento di Offerta, Atena detiene n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente.

Si rammenta che in data 16 dicembre 2020 Equilybra ha acquistato sul mercato n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale. Tale acquisto è stato comunicato al mercato in pari data mediante diffusione del comunicato predisposto ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta sono stati pubblicati, ai sensi dell'articolo 122 del TUF, le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale, come modificato ed integrato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum, e all'Accordo Atena. In particolare, con la sottoscrizione del Patto Parasociale le Parti, condividendo la linea strategica e industriale ad oggi adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso disciplinare (i) i reciproci impegni di consultazione in relazione alle delibere dell'assemblea dell'Emittente; (ii) i rispettivi diritti ed obblighi relativamente alla circolazione delle Azioni Techedge, attraverso la previsione di diritti di prelazione e di prima offerta; (iii) i reciproci impegni di non adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. su Azioni dell'Emittente; nonché (iv) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*.

In tale contesto e in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, Domenico Restuccia e Equilybra hanno successivamente condiviso l'opportunità di procedere all'aggregazione delle rispettive partecipazioni, da realizzarsi mediante conferimento in Atena delle Azioni Techedge dagli stessi detenute.

Conseguentemente, in data 16 novembre 2020 Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente hanno stipulato l'Accordo Atena con la quale hanno inteso disciplinare (i) i reciproci impegni per la capitalizzazione e gestione di Atena e di Temistocle, disciplinando altresì il Conferimento delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia e Equilybra in Atena; nonché (ii) i reciproci impegni connessi alla presente Offerta, prevedendo l'impegno dell'Offerente a promuovere l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Si segnala che nello statuto sociale di Atena è previsto un divieto di trasferimento delle quote sociali a terzi (salvo i casi di trasferimenti consentiti indicati nello statuto stesso) fino al 16 novembre 2025.

A seguito della sottoscrizione dell'Accordo Atena, sempre in data 16 novembre 2020 Atena e l'Offerente hanno aderito al Patto Parasociale.

In particolare, con la sottoscrizione dell'Addendum, le Parti hanno inteso (i) disciplinare l'adesione al Patto Parasociale di Atena e Temistocle; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa dall'Offerente; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo dell'Emittente; (iv) prevedere, per quanto possa occorrere, impegni di non adesione all'Offerta promossa dall'Offerente.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum, nonché in considerazione dell'acquisto di n. 200.000 Azioni

Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020 e debitamente reso noto al mercato ai sensi di legge, ha ad oggetto n. 14.206.304 Azioni, rappresentative del 55,11% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Patto Parasociale è entrato in vigore in data 26 ottobre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi. È previsto un rinnovo tacito del Patto Parasociale per ulteriori 36 (trentasei) mesi, se non disdettato da nessuna delle parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

L'Accordo Atena ha invece ad oggetto (i) il 100% del capitale sociale di Atena; (ii) il 100% del capitale sociale di Temistocle; (iii) complessive n. 10.812.721 Azioni, pari al 41,95% del capitale sociale dell'Emittente, considerato l'acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020 e debitamente reso noto al mercato ai sensi di legge.

L'Accordo Atena è entrato in vigore in data 16 novembre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi. È previsto un rinnovo tacito dell'Accordo Atena per ulteriori 36 (trentasei) mesi, se non disdettato da nessuna delle parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

Per ulteriori informazioni in relazione ai predetti accordi si rinvia alle informazioni essenziali che sono state pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, nel sito *internet* dell'Emittente (www.techedgegroup.com) e riportate nella Sezione M, Paragrafi M.2 e M.3 del Documento di Offerta.

B.1.6 Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto sociale dell'Offerente, quest'ultimo è amministrato da un amministratore unico ovvero da un Consiglio di Amministrazione composto da 2 (due) o più membri ovvero da 2 (due) o più amministratori con poteri congiunti, disgiunti o da esercitarsi a maggioranza.

I componenti dell'organo amministrativo restano in carica per 3 (tre) esercizi, salvo che i soci, al momento della nomina, abbiano fissato un diverso termine, ovvero fino alla revoca o alle dimissioni, e sono liberamente rieleggibili. La cessazione degli amministratori per scadenza del termine ha effetto dal momento in cui il nuovo organo amministrativo è stato ricostituito.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata all'Ing. Domenico Restuccia, nominato in sede di costituzione di Temistocle in data 5 novembre 2020, il quale resterà in carica fino a revoca o dimissioni.

L'amministratore unico è domiciliato per la carica presso la sede dell'Offerente in Milano (MI), Via Caldera 21.

Collegio Sindacale dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 29 dello statuto sociale dell'Offerente, con decisione dei soci può essere nominato un organo di controllo o un revisore. In particolare, l'organo di controllo può essere costituito da un solo membro o da un collegio sindacale composto da 3 (tre) membri effettivi e da 2 (due) supplenti, nominati e funzionanti ai sensi di legge.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato nominato un organo di controllo, il quale verrà nominato al ricorrere dei presupposti di legge ed, in particolare, nelle ipotesi di cui all'articolo 2477 del codice civile.

Consiglio di amministrazione di Atena

Ai sensi dell'articolo 19 dello statuto sociale di Atena, quest'ultima è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) membri, di cui 2 (due) amministratori designati da Domenico Restuccia e 1 (uno) amministratore designato da Equilybra.

I componenti dell'organo amministrativo restano in carica fino alla revoca o alle dimissioni, salva diversa determinazione dell'Assemblea all'atto di nomina.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata a un Consiglio di Amministrazione così composto:

- (i) Ing. Domenico Restuccia, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) Dott. Matteo Gatti, quale amministratore; e
- (iii) Dott. Gianfranco Ridolfi, quale amministratore.

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede di Atena in Milano (MI), Via Caldera 21.

Collegio sindacale di Atena

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto sociale di Atena, l'assemblea nomina un collegio sindacale composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti che resta in carica per 3 (tre) esercizi, ovvero un sindaco unico.

Nel caso di nomina di un Collegio Sindacale, 2 (due) sindaci effettivi e 1 (uno) sindaco supplente saranno nominati da Domenico Restuccia e 1 (uno) sindaco effettivo – con funzioni di Presidente – e 1 (uno) sindaco supplente sarà nominato da Equilybra.

In conformità a quanto sopra, in data 16 novembre 2020 è stato nominato un sindaco unico, il Dott. Andrea Milia, il quale resterà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta, il sindaco unico di Atena non ricopre cariche e non è titolare di interessi economici nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

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 non ha attività o operazioni in corso diverse dall'Offerta.

L'Offerente è una società costituita in data 5 novembre 2020 e non ha mai svolto alcuna attività economica. Allo stesso modo, Atena è una società costituita in data 26 ottobre 2020 e non ha mai svolto alcuna attività economica.

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

B.1.8 Attività dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente, intervenuta in data 5 novembre 2020, 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, né l'Offerente ha svolto nel medesimo periodo alcuna attività significativa, ad eccezione del perfezionamento degli Acquisti Temistocle, con i quali l'Offerente è venuto a detenere n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto lo svolgimento, in via prevalente e non nei confronti del pubblico, di attività di assunzione di partecipazioni e interessenze in altre società, imprese o enti, sia in Italia che all'Estero e, nell'ambito della predetta attività, l'esercizio, sempre non nei confronti del pubblico, bensì unicamente nei confronti di società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo, delle attività di (i) concessione di finanziamenti, e (ii) servizi di tesoreria accentrata.

Sono espressamente escluse dall'oggetto sociale le attività riservate a soggetti iscritti in albi professionali, le attività di cui all'articolo 106 del decreto legislativo n. 385/1993 nei confronti del pubblico, nonché quelle comunque riservate per legge e non consentite in base alle norme applicabili.

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

B.1.9 Principi contabili dell'Offerente

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 5 novembre 2020 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato il primo esercizio sociale.

L'Offerente predisporrà il bilancio di esercizio in conformità alle disposizioni del codice civile, così come interpretate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

B.1.10 Schemi contabili

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2020. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Per completezza, si precisa che, alla data del 16 novembre 2020, successivamente al perfezionamento degli Acquisti Temistocle, la situazione patrimoniale dell'Offerente risultava caratterizzata dalle seguenti principali voci:

- (i) al passivo, un capitale sociale pari ad Euro 1.000,00 e riserve in conto capitale per Euro 6.000.000,00;
- (ii) all'attivo, n. 1.088.852 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente, per un valore di Euro 5.879.800,80.

Analogamente, si precisa che alla data del 16 novembre 2020, successivamente al perfezionamento del Conferimento delle Azioni detenute da Domenico Restuccia ed Equilybra in Atena, la situazione patrimoniale di Atena risultava caratterizzata dalle seguenti principali voci:

- (i) al passivo, un capitale sociale pari ad Euro 57.429.892,60; e
- (ii) all'attivo, (a) n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente, per un valore di Euro 51,428.892,60, nonché (b) il 100% delle quote dell'Offerente, per un valore di Euro 6.001.000,00.

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente e/o di Atena in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente ed Atena non hanno svolto alcuna attività economica, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta – quali il perfezionamento degli Acquisti Temistocle – nonché di quelle concernenti l'adesione o il divenire parte del Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum, e dell'Accordo Atena (descritti alle Premesse, Paragrafo 2, e alla Sezione H, Paragrafo H.2) e la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento dell'Offerta, come descritto nella Sezione A, Paragrafo A.2, e nella Sezione G, Paragrafo G.1.

B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento d'Offerta non sono stati registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per: (i) il perfezionamento degli Acquisti Temistocle, all'esito dei quali l'Offerente ha acquistato n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) le attività connesse alla presentazione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento (quali, a titolo esemplificativo, la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e il rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento dalla Banca).

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

I dati e le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratti esclusivamente dai dati messi a disposizione del pubblico dall'Emittente e da altre informazioni di pubblico dominio.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente www.techedgegroup.com e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è “Techedge S.p.A.”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 04113150967, con capitale sociale pari ad Euro 2.577.723,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 25.777.230 azioni ordinarie prive di valore nominale. Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul MTA.

Techedge è stata costituita in data 4 novembre 2003. Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale di Techedge, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2070.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 2.577.723,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 25.777.230 Azioni prive di valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul MTA e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

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 possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati, fermo quanto nel seguito precisato in relazione al Piano di Stock Option.

A. Piano di Stock Option

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* di Techedge, l'Emittente ha adottato il "*Piano di Incentivazione Stock Option 2019-2022*" (di seguito, il "**Piano di Stock Option**").

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, ai sensi del Piano di Stock Option sono state assegnate complessive n. 616.000 opzioni (di seguito, le "**Opzioni**"), nessuna delle quali risulta essere esercitabile nel corso del Periodo di Adesione. In particolare, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Offerta, le Opzioni risultano essere esercitabili a partire dal giorno 30 settembre 2022 fino al giorno 31 dicembre 2022.

Di seguito sono indicate le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente che, alla Data del Documento di Offerta, risultano beneficiari del Piano di Stock Option, unitamente al numero di Opzioni a ciascuno assegnate, che complessivamente ammontano a n. 336.000 Opzioni.

<u>BENEFICIARI</u>	<u>NUMERO DI OPZIONI ASSEGNATE</u>
Domenico Restuccia	84,000
José Manuel Nieto Navarro	42,000
Sergio Cipolla	42,000
Marco Scotti	42,000
Roberto Candido	42,000
Erika Giannetti	42,000
Giorgio Racca	42,000

B. Aumento di capitale sociale delegato al consiglio di amministrazione

In data 10 maggio 2018 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, entro il termine del quinto anniversario dalla data di deliberazione di conferimento della delega, per un ammontare massimo di nominali Euro 81.150,00, oltre ad eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 811.500 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 8, del codice civile, in quanto riservate in sottoscrizione agli amministratori con incarichi di tipo esecutivo, ai collaboratori e ai dipendenti (dirigenti e non) di Techedge e/o delle sue controllate beneficiari del Piano di Stock Option.

Successivamente, in data 26 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile per massimi nominali Euro 61.600,00, con emissione di massime n. 616.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, rappresentative del 2,33% del capitale sociale dell'Emittente post-emissione di tali azioni (di seguito, le “**Azioni Stock Option**”), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option entro il termine ultimo del 31 dicembre 2022, ad un prezzo pari a Euro 4,91.

Al riguardo, si rammenta che nessuna delle predette Stock Option risulta esercitabile nel corso del Periodo di Adesione e, conseguentemente, l'Offerta non ha ad oggetto le n. 616.000 Azioni Stock Option di futura emissione riservate in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option.

C. Azioni proprie

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta l'Emittente è titolare di n. 25.000 Azioni proprie, pari allo 0,1% del capitale sociale, per le quali il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'articolo 2357-ter del codice civile (di seguito, le “**Azioni Proprie**”).

B.2.3 Soci Rilevanti e Patti Parasociali

Si indicano di seguito i soggetti, che, in base alle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e degli articoli 117 e seguenti del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* della Consob alla Data del Documento di Offerta, risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente (fonte: www.consob.it).

DICHIARANTE OVVERO SOGGETTO POSTO AL VERTICE DELLA CATENA PARTECIPATIVA	AZIONISTA DIRETTO	PERCENTUALE DEL CAPITALE ORDINARIO	PERCENTUALE DEL CAPITALE VOTANTE
Domenico Restuccia	Atena S.r.l.	36,947%	36,947%
	Temistocle S.r.l.	4,224%	4,224%
	Totale	41.171%	41.171%

Pietro Migliavacca	Pietro Migliavacca	3,533%	3,533%
Massimo Compagnoni	Massimo Compagnoni	4,810%	4,810%
Trust Ester Lucia	Masada Ltd	17,418%	17,418%
De Pedro Rodriguez Jose Pablo	Techies Consulting SL	11,114%	11,114%
OEP VI GP LTD	Titan BidCo S.p.A.	3,138%	3,138%

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte dal sito *internet* www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF; pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con i dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF inerenti a Techedge, risultano pubblicati il Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum e l'Accordo Atena.

Come già precisato nel Paragrafo B.1.5, con la sottoscrizione del Patto Parasociale le Parti, condividendo la linea strategica e industriale ad oggi adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso disciplinare (i) i reciproci impegni di consultazione in relazione alle delibere dell'assemblea dell'Emittente; (ii) i rispettivi diritti ed obblighi relativamente alla circolazione delle Azioni Techedge, attraverso la previsione di diritti di prelazione e di prima offerta; (iii) i reciproci impegni di non adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. su Azioni dell'Emittente; nonché (iv) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*.

In tale contesto e in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, Domenico Restuccia e Equilybra hanno successivamente condiviso l'opportunità di procedere all'aggregazione delle rispettive partecipazioni, da realizzarsi mediante conferimento in Atena delle Azioni Techedge dagli stessi detenute.

Conseguentemente, in data 16 novembre 2020 Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente hanno stipulato l'Accordo Atena con la quale hanno inteso disciplinare (i) i reciproci impegni per la capitalizzazione e gestione di Atena e di Temistocle, disciplinando altresì il Conferimento delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia e Equilybra in Atena; nonché (ii) i reciproci impegni connessi alla presente Offerta, prevedendo l'impegno dell'Offerente a promuovere l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

A seguito della sottoscrizione dell'Accordo Atena, sempre in data 16 novembre 2020 Atena e l'Offerente hanno aderito al Patto Parasociale.

In particolare, con la sottoscrizione dell'Addendum, le Parti hanno inteso (i) disciplinare l'adesione al Patto Parasociale di Atena e Temistocle; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta

promossa dall'Offerente; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo dell'Emittente; (iv) prevedere, per quanto possa occorrere, impegni di non adesione all'Offerta promossa dall'Offerente.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum, nonché in considerazione dell'acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020 e debitamente reso noto al mercato ai sensi di legge, ha ad oggetto n. 14.206.304 Azioni, rappresentative del 55,11% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Accordo Atena ha invece ad oggetto (i) il 100% del capitale sociale di Atena; (ii) il 100% del capitale sociale di Temistocle; (iii) complessive n. 10.812.721 Azioni, pari al 41,95% del capitale sociale dell'Emittente, considerato l'acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020 e debitamente reso noto al mercato ai sensi di legge.

Per maggiori dettagli si rinvia (i) alle informazioni essenziali che sono state pubblicate ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, nel sito *internet* dell'Emittente www.techedgegroup.com e riportate nella Sezione M, Paragrafo M.2 e M.3, e (ii) a quanto indicato nella Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

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

A. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un minimo di 7 (sette) fino ad un massimo di 11 (undici) membri, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I consiglieri durano in carica 3 (tre) esercizi, scadendo alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 9 (nove) membri ed è stato nominato dall'assemblea tenutasi il 29 aprile 2020.

Gli amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

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

CARICA		NOME	DATA DI NOMINA	DATA DI SCADENZA
Presidente Consiglio Amministrazione Amministratore Delegato	del di e	Domenico Restuccia	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Vincenzo Giannelli	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Giorgio Racca	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		José Manuel Nieto Navarro	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Erika Giannetti	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Enrico Negroni	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
Amministratore		Annachiara Svelto	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022

CARICA	NOME	DATA DI NOMINA	DATA DI SCADENZA
Amministratore	Vincenzo Massimo Augusto Perrone	29 aprile 2020	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022

L'Ing. Domenico Restuccia è stato nominato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione dall'assemblea dei soci dell'Emittente svoltasi in data 29 aprile 2020.

Fatto salvo per quanto di seguito descritto, 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 e/o altre interessenze economiche dell'Emittente:

- (i) Domenico Restuccia detiene, indirettamente per il tramite delle controllate Atena e Temistocle, complessive n. 10.612.721 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Giorgio Racca detiene 100.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative dello 0,39% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) Erika Giannetti detiene 51.900 Azioni dell'Emittente, rappresentative dello 0,20% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iv) José Manuel Nieto Navarro detiene, indirettamente tramite ModaY Bits Consulting S.L., n. 466.220 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'1,81% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non risulta costituito un comitato esecutivo.

B. Comitati interni al consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive, anche al fine di adeguare la struttura di corporate *governance* alle raccomandazioni tempo per tempo emanate dalle competenti autorità.

Comitato Nomine e Remunerazione

Il Comitato Nomine e Remunerazione è composto dai seguenti amministratori: Vincenzo Massimo Augusto Perrone, in qualità di Presidente, Annachiara Svelto e Enrico Negroni.

Al Comitato Nomine e Remunerazione sono attribuite le seguenti funzioni:

- formulare pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio di Amministrazione sia ritenuta opportuna;
- esprimere raccomandazioni al Consiglio di Amministrazione in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di

amministratore dell'Emittente, tenendo conto della partecipazione degli amministratori ai comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione;

- esprimere raccomandazioni al Consiglio di Amministrazione in merito ad eventuali fattispecie problematiche connesse all'applicazione del divieto di concorrenza previsto a carico degli amministratori dall'articolo 2390 del Codice Civile qualora l'Assemblea dell'Emittente, per esigenze di carattere organizzativo, abbia autorizzato in via generale e preventiva deroghe a tale divieto;
- proporre al Consiglio di Amministrazione candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire amministratori indipendenti; e
- effettuare l'istruttoria sulla predisposizione di un piano per la successione degli amministratori esecutivi dell'Emittente, qualora il Consiglio di Amministrazione stabilisca di adottare tale piano.

Al Comitato Nomine e Remunerazione sono altresì affidati i seguenti compiti, in materia di remunerazione, in attuazione delle raccomandazioni di cui all'articolo 6 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana:

- assistere il Consiglio di Amministrazione e formulare proposte in merito alla politica generale sulle remunerazioni degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche del gruppo;
- valutare periodicamente l'adequatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati, anche formulando proposte al Consiglio di Amministrazione in materia;
- presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione, e monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*;
- presentare proposte o esprimere pareri per la definizione di eventuali accordi di non concorrenza e per la chiusura del rapporto;
- assistere il Consiglio di Amministrazione nell'effettuare proposte all'assemblea sull'adozione di piani di remunerazione basati su strumenti finanziari e piani di incentivazione a medio – lungo termine;
- esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla relazione annuale sulle remunerazioni di cui all'articolo 123-ter TUF.

Comitato Controllo e Rischi

Il comitato Controllo e Rischi, il quale svolge anche le funzioni del Comitato Parti Correlate, è composto dai seguenti amministratori: Annachiara Svelto, in qualità di Presidente, Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas e Vincenzo Massimo Augusto Perrone.

Al Comitato Controllo e Rischi sono attribuite le seguenti funzioni:

- valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'articolo 154-bis del TUF e sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel contesto del gruppo, la loro omogeneità, ai fini della redazione del bilancio e del bilancio consolidato;
- esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali e la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, predisposte dalla Funzione Internal Audit;
- monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della Funzione Internal Audit;
- ove lo ritenga opportuno, chiede alla Funzione Internal Audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Collegio Sindacale;
- riferisce al Consiglio di Amministrazione, almeno su base semestrale, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, in merito all'attività svolta nonché all'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- supporta, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza;
- svolge gli ulteriori compiti che gli siano eventualmente attribuiti dal Consiglio di Amministrazione e dal regolamento del Comitato.

Il Comitato Controllo e Rischi rilascia inoltre il proprio parere preventivo al Consiglio di Amministrazione:

- sulle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi concernenti l'Emittente e le sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando il grado di compatibilità di tali rischi con una sana e corretta gestione dell'Emittente coerente con gli obiettivi strategici individuate, tenuto conto del rilievo che tali rischi possono assumere nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività sociale;
- sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'Emittente e al profilo di rischio assunto;
- sul piano di lavoro predisposto dal responsabile della Funzione Internal Audit, che il Consiglio di Amministrazione approva periodicamente, con cadenza quantomeno annuale;

- sulla descrizione, nella relazione sul governo societario, delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e delle modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, ivi compresa la valutazione sull'adeguatezza del sistema stesso;
- sui risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, sentito il Collegio Sindacale; e
- sulla proposta relativa alla nomina, alla revoca e alla remunerazione del responsabile della Funzione Internal Audit, nonché circa l'adeguatezza delle risorse assegnate a quest'ultimo per l'espletamento delle proprie funzioni.

C. Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 25 dello statuto sociale dell'Emittente, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) membri supplenti.

La composizione del collegio sindacale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea dei soci svolta in data 13 aprile 2018 ed in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2020 – è la seguente:

CARICA	NOME	DATA DI NOMINA	DATA DI SCADENZA
Presidente	Fabio Monti	13 aprile 2018	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Cesare Ciccolini	13 aprile 2018	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Marcello Guadalupi	13 aprile 2018	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Tobia Alessio Salvatore Angeloni	13 aprile 2018	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Eldo Menchinella	13 aprile 2018	Alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020

Alla Data del Documento di Offerta, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

D. Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli articoli 13 e 17, comma 1, del D. Lgs. n. 39/2010, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha conferito a BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2018-2026.

B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente e delle sue attività

Il Gruppo Techedge è specializzato nel fornire alla propria clientela una vasta gamma di servizi e soluzioni informatici basati sulle più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale e competenze tecnologiche affinché l'innovazione tecnologica applicata al *business model* dei propri clienti possa generare vantaggi competitivi per gli stessi.

Il Gruppo Techedge supporta le imprese nel miglioramento e nella digitalizzazione dei propri processi organizzativi e di *business* attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'implementazione di servizi e soluzioni tecnologiche.

Le nuove tecnologie digitali hanno da un lato aumentato le informazioni a disposizione della clientela per orientare le loro scelte strategiche e dall'altro ridotto le tempistiche per l'analisi e l'elaborazione delle informazioni ai fini dei processi decisionali delle imprese, con la conseguenza che le tecnologie, oltre a rappresentare uno strumento per velocizzare ed efficientare l'esecuzione delle strategie aziendali, divengono anche un elemento essenziale e integrato delle strategie stesse. Tale contesto dinamico ha generato nuove opportunità di *business* per quelle imprese in grado di velocizzare i tempi di analisi e utilizzare al meglio le informazioni disponibili.

Con oltre 2.100 dipendenti, al 31 dicembre 2019, dislocati in 30 sedi operative in 13 Paesi il Gruppo Techedge si propone, con le proprie soluzioni e servizi correlati, come un consulente strategico per i propri clienti in quel processo di trasformazione digitale necessario a supportare e consolidare il loro percorso di crescita. In tale contesto il Gruppo Techedge è in grado di offrire alle imprese servizi e soluzioni digitali ad alto contenuto tecnologico volti a sviluppare, integrare e implementare i modelli di *business* e le strutture operative e gestionali della propria clientela. L'offerta del Gruppo Techedge come rappresentato dall'Emittente nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 ai propri clienti si articola attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'implementazione di soluzioni e servizi informatici che coprono tre pilastri strategici tra loro interconnessi:

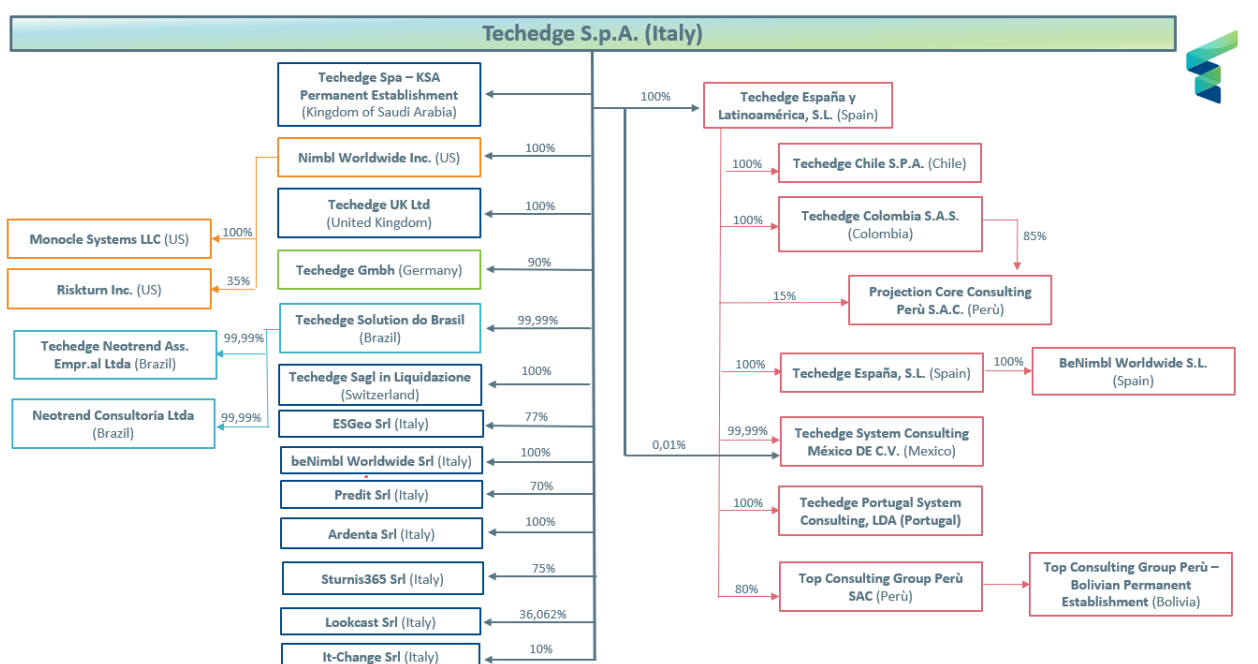
- **System Integration** – soluzioni a supporto dei processi aziendali “core” (Supply Chain, Operations, Logistica e Industry 4.0) ed estesi (Finance, Controllo di Gestione, Sales, Marketing, Field Services, Human Capital Management). Oltre all'implementazione di soluzioni basate sulle piattaforme leader di settore, Techedge offre servizi di *application maintenance* dedicati ed altamente efficienti.
- **Software Atelier** – soluzioni che, sfruttando le più innovative tecnologie digitali, indirizzano esigenze peculiari dei processi dei nostri clienti; fanno riferimento a quest'area le competenze di disegno e sviluppo Cloud Native, Mobile, Advanced Business Analytics, Machine Learning e Intelligenza Artificiale. Attraverso le proprie *start-up*, Techedge offre inoltre soluzioni, principalmente in modalità *as-a-Service*, che sono indirizzate a processi specifici.

- **Digital Advisory** – consulenza volta a definire, insieme ai clienti, i migliori percorsi e le priorità per ottenere il massimo valore dalla digitalizzazione dei processi. Partendo da un DNA aziendale prettamente tecnologico, Techedge mette a punto metodologie proprietarie per guidare in maniera pragmatica ed efficace le scelte dei clienti, sia che riguardino l'intera azienda o la digitalizzazione di un singolo processo di *business*.

Techedge è *partner* dei principali *leader* tecnologici mondiali, conduce relazioni continuative e collaborative con realtà quali SAP, Oracle, Salesforce, ServiceMax, OpenText, Qlik, SAS e sviluppa soluzioni sulle più diffuse piattaforme *cloud* quali AWS, Microsoft e Google.

B.2.6 Principali società del Gruppo Techedge e area di consolidamento

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle principali società del Gruppo Techedge tratta dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020.



Nella tabella che segue sono elencate le società, direttamente o indirettamente, controllate dall'Emittente e incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Techedge al 30 giugno 2020, con indicazione della denominazione, della sede legale e del metodo di consolidamento.

Denominazione della società	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Percentuale di possesso del Gruppo	Metodo di consolidamento	2020	2019
Società Capogruppo:							
Techedge S.p.A.	Milano (MI)	2.577.723	Euro	-	-		
Società controllate:							
NIMBL Worldwide Inc. (ex Techedge Usa Inc)	USA	153.187	Dollaro USA	100%	Integrale	0	0
Monocle systems LLC	USA	n.a.	Dollaro USA	100%	Integrale	0	0
Riskturn	USA	1.000	Dollaro USA	35%	Equity method		
Techedge GmbH	Germania	25.000	Euro	95%	Integrale	0	0
Techedge Solution Do Brasil Ltda	Brasile	401.000	Real Brasiliano	100%	Integrale	0	0

Techedge Neotrend Ass. Empr.al Ltda	Brasile	1.500.000	Real Brasiliano	100%	Integrale	0	0
Neotrend Consultoria Ltda	Brasile	1.000	Real Brasiliano	100%	Integrale	0	0
Techedge Consulting Ltd	Regno Unito	20.000	Sterlina inglese	100%	Integrale	0	0
Techedge España y Latinoamerica S.L.U.	Spagna	1.447.560	Euro	100%	Integrale	0	0
Techedge España S.L.U.	Spagna	750.505	Euro	100%	Integrale	0	0
Techedge Chile S.P.A.	Cile	35.000.000	Peso cileno	100%	Integrale	0	0
Techedge Colombia S.A.S. (ex Projection Core Consulting S.A.S.)	Colombia	810.000.000	Peso colombiano	100%	Integrale	0	0
Techedge System Consulting Mexico DE.C.V.	Messico	2.125.000	Peso messicano	100%	Integrale	0	0
Techedge Portugal System Consulting LDA	Portogallo	50.000	Euro	100%	Integrale	0	0
Top Consulting Group Perù	Perù	190.385	Nuevo sol peruviano (PEN)	80%	Integrale	0	0
Techedge Spa Branch KSA	Arabia Saudita		Ryal dell'Arabia Saudita		Branch della Capogruppo		
Ardenta S.r.l.	Italia	33.333	Euro	100%	Integrale	0	0
Predit S.r.l.	Italia	10.000	Euro	70%	Integrale	0	0
Sturnis 365 S.r.l.	Italia	10.000	Euro	75%	Integrale	0	0
BeNimbl Worldwide Srl	Italia	10.000	Euro	100%	consolidata	0	0
EsGEO Srl	Italia	200.000	Euro	77%	consolidata	0	0
Lookcast S.r.l.	Italia	22.000	Euro	36%	Equity method		
Projection Core Perù	Perù	974.374	Nuevo sol peruviano (PEN)	100%	Non consolidata		
BeNimbl Worldwide Sl	Spagna	3.000	Euro	100%	Non consolidata		
Techedge Sagl in liquidazione	Svizzera	20.000	Franco svizzero	100%	Non consolidata		

B.2.7 Andamento recente e prospettive

A. Principi Generali

Il bilancio consolidato del Gruppo Techedge per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nonché la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB – International Accounting Standards Board in vigore.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (IAS), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate “Standards Interpretations Committee” (SIC) che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell’Unione Europea, secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I bilanci di Techedge sono basati sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo Techedge, infatti, ha valutato che pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 154-ter, comma 5, del TUF.

Il bilancio consolidato e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 sono stati predisposti in conformità ai provvedimenti adottati dalla Consob in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'articolo 9 del D. Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilancio.

B. Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo Techedge

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario del Gruppo Techedge; i dati ivi riportati si riferiscono, rispettivamente, (i) al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 e (ii) alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020.

(i) *Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019*

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Techedge al 31 dicembre 2019 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata

(in migliaia di Euro)

	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Attività Materiali	2.693	2.655	1,4%
Avviamento	44.888	44.793	0,2%
Altre attività immateriali	4.094	2.335	75,3%
Immobilizzazioni diritto d'uso	9.828	—	n.s.
Partecipazioni	345	531	-35,0%
Attività finanziarie	78	273	-71,4%
Attività per imposte anticipate	1.679	664	152,9%
Altre attività non correnti	359	360	-0,3%
Attività non correnti	63.964	51.611	23,9%
Lavori in corso su ordinazione e prodotti	7.078	7.859	-9,9%
Crediti commerciali	57.920	58.757	-1,4%
Altri crediti e attività correnti	1.469	2.792	-47,4%
Attività per imposte correnti	5.412	4.641	16,6%
Attività finanziarie correnti	79	100	-21,0%
Disponibilità liquide	34.650	30.595	13,3%
Attività Correnti	106.608	104.744	1,8%
TOTALE ATTIVITÀ	170.572	156.355	9,1%
Capitale sociale	2.578	2.578	0,0%
Azioni proprie	(22)	(22)	0,0%
Altre riserve	38.836	39.130	-0,8%
Utile a nuovo	31.652	22.278	42,1%
Utile d'esercizio	10.673	12.103	-11,8%
Patrimonio netto di gruppo	83.717	76.067	10,1%
Utile e riserve di terzi	56	(66)	-184,8%
PATRIMONIO NETTO	83.773	76.001	10,2%

Passività finanziarie non correnti	12.343	16.470	-25,1%
Passività finanziarie da diritto d'uso non correnti	6.056	–	n.s.
Benefici a dipendenti	8.904	6.843	30,1%
Altri debiti e passività non correnti	75	–	n.s.
Passività per imposte differite	250	196	27,6%
Passività non correnti	27.628	23.509	17,5%
Passività finanziarie correnti	12.631	11.769	7,3%
Passività finanziarie da diritto d'uso correnti	4.002	–	n.s.
Debiti commerciali	15.089	17.218	-12,4%
Altri debiti e passività correnti	20.315	22.709	-10,5%
Debiti per imposte	6.768	4.893	38,3%
Fondi	366	256	43,0%
Passività correnti	59.171	56.845	4,1%
TOTALE PASSIVITÀ	86.799	80.354	8,0%
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	170.572	156.355	9,1%

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Techedge per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 e sono relativi allo Stato Patrimoniale Consolidato del gruppo di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito *internet* di Techedge www.techedge.com/investors/bilanci).

Le attività non correnti, del valore di Euro 63.964 migliaia (in aumento del 24% rispetto al 2018), sono costituite principalmente dall'avviamento, dalle immobilizzazioni diritti d'uso e dalle attività immateriali che rappresentano più del 90% delle attività non correnti. L'avviamento di Euro 44.888 migliaia nel 2019 in linea con l'anno precedente, è costituito dalla somma degli avviamenti delle società Techedge S.p.A., Gruppo Be, Gruppo Techedge Latam, Nimble LLC ed altre società del gruppo. Le immobilizzazioni diritti d'uso del valore di Euro 9.828 migliaia sono dovute all'applicazione del principio contabile IFRS 16 (come descritto in precedenza) e si riferiscono al valore dei diritti d'uso delle attività prese in locazione. A fronte dell'applicazione dell'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, il valore dell'immobilizzazione risulta nullo in data 31 dicembre 2018. L'aumento delle immobilizzazioni immateriali del 75% da Euro 2.335 migliaia ad Euro 4.094 migliaia è principalmente dovuto a maggiori costi capitalizzati relativi alla ricerca e sviluppo. La variazione delle attività non correnti da Euro 51.611 migliaia a Euro 63.964 migliaia è dunque spiegato prevalentemente dall'introduzione dei diritti d'uso a fronte dell'applicazione dell'IFRS 16.

Il totale delle attività correnti a dicembre 2019 si discosta del 2% rispetto a quello del 2018. Le attività correnti sono principalmente costituite dai crediti di natura commerciale per un importo di Euro 57.920 migliaia (-1% rispetto al 2018), dalle disponibilità liquide per Euro 34.650 migliaia (+13% rispetto al 2018), dai lavori in corso su ordinazione per Euro 7.078 migliaia (-10% rispetto al 2018) e da altre attività di minore importo.

L'aumento del patrimonio netto da Euro 76.001 migliaia dicembre 2018 a 83.773 migliaia a dicembre 2019 (aumento del 10%) è dovuto al risultato di periodo. Per quanto riguarda le variazioni di passività non correnti, da Euro 23.509 migliaia a Euro 27.628 migliaia (+18%), e delle passività correnti, da Euro 56.845 migliaia a Euro 59.171 migliaia (+4%), sono dovute prevalentemente all'iscrizione di passività per diritti d'uso dovuti all'applicazione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019.

Conto Economico Consolidato

Dati in migliaia di Euro	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Ricavi e variazioni dei lavori in corso	200.456	180.279	11,2%
Altri Ricavi Operativi	4.725	4.289	10,2%
Lavori in economia capitalizzati	1.099	1.034	6,3%
Acquisti	(13.441)	(16.602)	-19,0%
Costi per Servizi	(46.326)	(43.145)	7,4%
Costi per il personale	(121.481)	(104.488)	16,3%
Ammortamenti	(6.055)	(1.595)	279,6%
Svalutazioni e accantonamenti	(563)	(388)	45,1%
Altri costi operativi	(1.478)	(1.319)	12,1%
Altri costi (ricavi) operativi e non ricorrenti	(682)	–	n.s
Risultato Operativo (EBIT)	16.254	18.065	-10,0%
Proventi Finanziari	1.816	1.006	80,5%
Oneri Finanziari	(2.936)	(1.658)	77,1%
Altri Proventi / Oneri da Partecipazioni	(640)	(587)	9,0%
Utile ante imposte	14.494	16.826	-13,9%
Imposte	(3.985)	(4.653)	-14,4%
Risultato dell'esercizio da gestione ordinaria	10.509	12.173	-13,7%
Utili/Perdite di attività destinate alla vendita	–	–	n.s
Utile (perdita) dell'esercizio	10.509	12.173	-13,7%
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(164)	70	n.s
Utile di pertinenza del gruppo	10.673	12.103	-11,8%
Utile netto base per azione	0,41	0,50	-18,0%
Utile netto diluito per azione	0,41	0,50	-18,0%

Conto Economico Complessivo Consolidato

Dati in migliaia di Euro

	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Utile (perdita) dell'esercizio (A)	10.509	12.173	-13,7%
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	(587)	75	-882,7%
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite di operazioni Under Common Control			
Effetto fiscale	141	(18)	-883,3%
Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1)	(446)	57	-882,5%
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci	54	229	-76,4%
Totale Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)	54	229	-76,4%

Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)	(392)	286	-237,1%
Totale utile (perdita) complessivo (A)+(B)	10.117	12.459	-18,8%
Utile netto per azione*	0,40	0,51	-21,6%
Utile netto diluito per azione*	0,40	0,51	-21,6%

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Techedge per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 e sono relativi al Conto Economico Consolidato del gruppo di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito *internet* di Techedge, www.techedge.com/investors/bilanci).

Nell'esercizio 2019 i ricavi totali crescono dell'11% rispetto al 2018 passando da Euro 180.279 migliaia a Euro 200.456 migliaia. L'Emittente ha registrato una diminuzione dei costi per acquisti del 19%, un aumento dei costi per servizi del 7% (più contenuto relativamente alla crescita dei ricavi) e dei costi del personale del 16%, quest'ultimo principalmente dovuto all'aumento dell'organico da 1.958 unità nel 2018 a 2.116 unità nel 2019 (variazione di 158 unità). L'aumento significativo degli ammortamenti da Euro 1.595 migliaia a Euro 6.055 migliaia è in gran parte dovuto all'adozione del principio contabile IFRS 16 che prevede l'iscrizione delle quote d'ammortamento dei diritti d'uso dell'attività presa in locazione.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) registra una diminuzione del 10% passando da Euro 18.065 migliaia ad Euro 16.254 migliaia, principalmente penalizzato dall'andamento dei costi del personale e dagli ammortamenti come descritto in precedenza.

In merito al risultato della gestione finanziaria si registra un aumento sia dei proventi che degli oneri finanziari, entrambi dovuti principalmente all'effetto degli utili su cambi.

Il Risultato netto del Gruppo Techedge è positivo per Euro 10.509 migliaia in diminuzione del 14% rispetto al 2018 (Euro 12.173 migliaia).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva valutazioni al fair value	Riserva valutazioni all'equity method	Riserva indisponibile	Riserva prima applic. IAS/IFRS	Riserva di conversione	Riserva utile e perdite attuariali	Riserva applic. IFRS2	Utile a nuovi esercizi preced.	Utile d'esercizio	Interessi di terzi	Totale
Patrimonio netto 01 gennaio 2018	2.428	485	2.868	26.586	(206)	5.481	(71)	(612)	(227)		14.145	10.034	(70)	60.841
Destinazione utile											10.034	-		-
Acquisto di azioni proprie	(22)											10.034		(22)
Aum.to di cap. e ris. al netto dei costi di quot.	150		454											469
Valutazione attuariale TFR									57					57
Distribuzione dividendi										(2)				(2)
Effetti conversione bilanci								229					(11)	218
Variazione area di consolidamento											99		(55)	44
Altre variazioni														-
Risultato esercizio 2018												12.103	70	12.173
Patrimonio netto 31 dicembre 2018	2.556	485	7.408	26.586	(206)	5.481	(71)	(383)	(170)		22.278	12.103	(66)	76.001
Destinazione utile		30									12.073	(12.103)		-
Valutazione attuariale TFR									-					(446)
Distribuzione dividendi									446					
Effetti conversione bilanci								52		(1.494)			(24)	(1.518)
Effetto applicazione IFRS16														52,00
Effetto applicazione IFRS2										(174)				(174)
Variazione area di consolidamento										70				70
Altre variazioni											(939)		309	(630)
Risultato periodo 31/12/2019								1	(1)		(92)		1	(91)
												10.673	(164)	10.509
Patrimonio netto 31 dicembre 2019	2.556	515	7.408	26.586	(206)	5.481	(71)	(330)	(617)	70	31.652	10.673	56	83.773

Rendiconto Finanziario Consolidato

	31.12.2019	31.12.2018
Attività operativa		
Risultato al lordo delle imposte	14.494	16.826
Proventi finanziari	-12	-180
Oneri finanziari	905	418
Ricavi ed oneri non monetari	1.696	587
Utili e perdite su cambi	227	46
Accantonamenti netti	2.398	1.934
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	6.055	1.595
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del capitale circolante	25.763	21.226
Decremento/(incremento) delle rimanenze	781	-3.568
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	-3.049	4.178
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	817	-6.067
Variazioni di altre attività e passività	-852	-2.726
Oneri/proventi finanziari netti pagati/incassati	-670	-158
Imposte sul reddito pagate	-4.114	-4.105
Utilizzo dei fondi	-1.040	-597
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	17.636	8.183
Attività di investimento		
Investimenti in attività materiali	-857	-1.293
Dismissioni di attività materiali	-	-
Investimenti in attività immateriali	-1.224	-1.197
Investimenti in diritto d'uso	-5.622	-
Investimenti in partecipazioni	-11	-160
Investimenti in attività finanziarie	-	-
Investimenti in attività finanziarie	-40	-
Dismissioni di attività finanziarie	-	92
Acquisizione interessi di minoranza	-778	-181
Acquisizione di aziende al netto delle disponibilità liquide	-850	-9.081
Cessione di azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	-9.382	-11.820
Attività di finanziamento		
Accensione finanziamenti bancari non correnti	5.047	3.480
Rimborso finanziamenti bancari non correnti	-6.335	-5.091
Variazione passività finanziarie correnti/non correnti	-1.468	1.839
Variazioni nette di attività finanziarie	87	143
Acquisto di azioni proprie	-	-22
Aumento del capitale sociale e riserva al netto dei costi di quotazione	-	4.067
Incremento patrimonio netto di terzi	46	-
Distribuzione dividendi	-1.546	-1.998
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	-4.169	2.418
Flusso di cassa netto del periodo (A)+(B)+(C)	4.085	-1.219
Disponibilità liquide di inizio periodo	30.595	31.563
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 31 dicembre 2019	4.085	-1.219
Differenze da conversione da disponibilità liquide	-30	251

Disponibilità liquide di fine periodo

34.650

30.595

Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito un riepilogo della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 con dettaglio delle variazioni e degli importi di passività finanziarie correnti e non correnti, come anche della liquidità del Gruppo Techedge.

(in migliaia di Euro)

Al 31 dicembre		
	2019	2018
A. Cassa e depositi bancari	34.650	30.595
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	34.650	30.595
E. Crediti finanziari correnti	79	100
F. Debiti bancari a breve termine	(2.025)	(714)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.074)	(6.240)
H. Altri debiti finanziari correnti	(4.531)	(4.815)
I. Passività finanziarie IFRS16 correnti	(4.002)	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)+(I)	(16.632)	(11.769)
J. Posizione finanziaria corrente netta (D)+(E)+(I)	18.097	18.926
K. Debiti bancari non correnti	(11.716)	(12.838)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(628)	(3.632)
N. Passività finanziarie IFRS16 non correnti	(6.056)	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)+(N)	(18.400)	(16.470)
P. Posizione finanziaria netta (J)+(O)	(303)	2.456

Nel corso del 2019, si è registrato un peggioramento complessivo della posizione finanziaria netta del Gruppo Techedge passata da un valore positivo di Euro 2.456 migliaia (cassa) a un valore negativo di Euro – 303 migliaia (debito). Tuttavia, si precisa che non tenendo conto dell'impatto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, la posizione finanziaria netta risultava positiva per un valore di Euro 9.755 migliaia, registrando una variazione di cassa positiva rispetto al 2018 per un importo di Euro 7.299 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Di seguito sono riportate le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Techedge relative alle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)

RAPPORTI PATRIMONIALI	31/12/2019	31/12/2018	Natura dell'operazione
Crediti finanziari	133	356	Crediti relativi a contratti finanziari stipulati con i soci
Crediti commerciali e diversi	171	411	Crediti relativi a prestazioni professionali

I rapporti tra le società hanno natura commerciale e finanziaria e sono formalizzati da contratti. Tali rapporti sono effettuati a valore di mercato e attentamente monitorati dal Consiglio di Amministrazione. Con le controparti in oggetto sono state poste operazioni relative alla normale operatività delle singole entità; non si evidenziano operazioni di carattere atipico o inusuale.

In particolare, si segnala che il Consiglio di Amministrazione di Techedge ha adottato in data 25 gennaio 2019 il “Regolamento con Parti Correlate”, disponibile sul sito *internet* di Techedge (sezione Corporate Governance).

Con riferimento ai principali contratti di finanziamento stipulati dall’Emittente, si segnala per completezza che, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, l’Emittente dichiara che: *“ i contratti di finanziamento stipulati rispettivamente in data 29 settembre 2017 e in data 28 dicembre 2017 con Mediocredito Italiano S.p.A., prevedono un aumento dello spread applicato al tasso di interesse in caso di mancato rispetto di un rapporto Posizione Finanziaria Netta/Margine Operativo Lordo superiore a tre ovvero di un rapporto Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto superiore a uno e mezzo calcolati sul bilancio consolidato del Gruppo o in caso di mancato invio alla banca finanziatrice di apposita dichiarazione riportante copia del bilancio, anche consolidato, delle relative relazioni degli organi di gestione e controllo (anche relative al bilancio consolidato), del verbale di approvazione del bilancio. Al 31 dicembre 2019 tali covenants risultano ampiamente rispettati dal Gruppo. Il contratto di finanziamento sottoscritto con BPER Banca S.p.A. in data 9 febbraio 2017 prevede che lo spread del tasso di interesse del finanziamento sia rideterminato annualmente sulla base del parametro finanziario PFN/EBITDA” da calcolarsi con riferimento al bilancio consolidato.*”

(ii) Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Techedge al 30 giugno 2020.

Situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata

	30.06.2020	31.12.2019	Variazione %
Attività Materiali	2.177	2.693	-19,2%
Avviamento	44.888	44.888	0,0%
Altre attività immateriali	4.143	4.094	1,2%
Immobilizzazioni diritto d'uso	8.778	9.828	-10,7%
Partecipazioni	143	345	-58,6%
Attività finanziarie	58	78	-25,6%
Attività per imposte anticipate	1.449	1.679	-13,7%
Altre attività non correnti	314	359	-12,5%
Attività non correnti	61.950	63.964	-3,1%

Lavori in corso su ordinazione e prodotti	9.272	7.078	31,0%
Crediti commerciali	63.242	57.920	9,2%
Altri crediti e attività correnti	2.731	1.469	85,9%
Attività per imposte correnti	2.683	5.412	-50,4%
Attività finanziarie correnti	67	79	-15,2%
Disponibilità liquide	38.167	34.650	10,2%
Attività Correnti	116.162	106.608	9,0%
TOTALE ATTIVITÀ	178.112	170.572	4,4%
Capitale sociale	2.578	2.578	0,0%
Azioni proprie	(22)	(22)	0,0%
Altre riserve	38.658	38.836	-0,5%
Utile a nuovo	42.222	31.652	33,4%
Utile d'esercizio	5.751	10.673	-46,1%
Patrimonio netto di gruppo	89.187	83.717	6,5%
Utile e riserve di terzi	(83)	56	-248,2%
PATRIMONIO NETTO	89.104	83.773	6,4%
Passività finanziarie non correnti	14.751	12.343	19,5%
Passività finanziarie da diritto d'uso non correnti	5.312	6.056	-12,3%
Benefici a dipendenti	9.764	8.904	9,7%
Altri debiti e passività non correnti	-	75	n.s.
Passività per imposte differite	95	250	-62,0%
Passività non correnti	29.922	27.628	8,3%
Passività finanziarie correnti	9.072	12.631	-28,2%
Passività finanziarie da diritto d'uso correnti	3.804	4.002	-4,9%
Debiti commerciali	13.537	15.089	-10,3%
Altri debiti e passività correnti	24.273	20.315	19,5%
Debiti per imposte	8.232	6.768	21,6%
Fondi	168	366	-54,1%
Passività correnti	59.086	59.171	-0,1%
TOTALE PASSIVITÀ	89.008	86.799	2,5%
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	178.112	170.572	4,4%

La Situazione Patrimoniale Consolidata deriva dal Bilancio Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2020 (per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale disponibile sul sito *internet* di Techedge, www.techedge.com/investors/bilanci). Di seguito la descrizione delle principali voci con la comparazione rispetto al 31 dicembre 2019.

La voce relativa alle attività non correnti pari ad Euro 61.950 migliaia, registra un decremento del 3% rispetto al 31 dicembre 2019. Il valore è composto principalmente dalle seguenti voci:

- avviamento pari ad Euro 44.888 migliaia composto principalmente dall'avviamento derivante dall'acquisizione della controllata Nimbl per Euro 11.892 migliaia, e del Gruppo Latam per Euro 26.438 migliaia;
- altre attività immateriali pari ad Euro 4.143 migliaia principalmente riferiti ai costi di sviluppo per Euro 3.887 migliaia;
- immobilizzazioni in diritto d'uso pari ad Euro 8.788 migliaia riferiti ai beni (immobili ad uso ufficio e autovetture) oggetto di locazione passiva.

La diminuzione della voce delle attività non correnti è principalmente conseguente al processo di ammortamento.

Il totale delle attività correnti è pari ad Euro 116.162 migliaia in crescita del 9% rispetto al 31 dicembre 2019. La voce si compone in particolare:

- lavori in corso su ordinazione e rimanenze pari ad Euro 9.272 migliaia (in crescita del 31% rispetto al periodo di confronto);
- crediti commerciali per Euro 63.242 migliaia (in crescita del 9% rispetto al periodo di confronto);
- disponibilità liquide per Euro 38.167 migliaia (in crescita del 10% rispetto al periodo di confronto).

Il patrimonio consolidato si incrementa di Euro 5.331 migliaia (da Euro 83.773 ad Euro 89.104 migliaia) per effetto principalmente del risultato dell'Esercizio pari ad Euro 5.629 migliaia e della variazione (negativa) della riserva di conversione per Euro 279 migliaia.

Le passività non correnti si incrementano del 8% pari ad Euro 2.294 (da Euro 27.628 ad Euro 29.922 migliaia). Si segnala che nel primo semestre sono stati sottoscritti due nuovi finanziamenti da parte della Capogruppo e dalla controllata Nimbl WorldWide Inc.

Le passività correnti sono sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2019 e pari ad Euro 59.086 migliaia.

Conto Economico Consolidato

	30.06.2020	30.06.2019	Variazione %
Ricavi e variazioni dei lavori in corso	101.701	96.085	5,8%
Altri Ricavi Operativi	984	2.704	-63,6%
Lavori in economia capitalizzati	499	300	66,4%
Acquisti	(6.391)	(5.387)	18,6%
Costi per Servizi	(19.789)	(22.860)	-13,4%
Costi per il personale	(64.088)	(58.469)	9,6%
Ammortamenti	(3.059)	(2.855)	7,1%
Svalutazioni e accantonamenti	(253)	(353)	-28,4%
Altri costi operativi	(505)	(1.063)	-52,5%
Risultato Operativo (EBIT)	9.099	8.102	12,3%
Proventi Finanziari	991	788	25,8%
Oneri Finanziari	(2.011)	(1.137)	76,9%

Altri Proventi / Oneri da Partecipazioni	(185)	(205)	-9,6%
Utile ante imposte	7.894	7.548	4,6%
Imposte	(2.265)	(2.246)	0,8%
Risultato dell'esercizio da gestione ordinaria	5.629	5.302	6,2%
Utili/Perdite di attività destinate alla vendita	–	–	
Utile (perdita) dell'esercizio	5.629	5.302	6,2%
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(122)	(95)	28,4%
Utile di pertinenza del gruppo	5.751	5.397	6,6%
Utile netto per azione	0,22	0,21	4,8%
Utile netto diluito per azione	0,22	0,21	4,8%

Conto Economico Complessivo Consolidato

	30.06.2020	30.06.2019	Variazione %
Utile (perdita) dell'esercizio (A)	5.629	5.302	6,2%
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	48	(521)	-109,2%
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite di operazioni Under Common Control			
Effetto fiscale	(2)	125	-101,6%
Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1)	46	(396)	-111,6%
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci	(279)	(65)	329,2%
Totale Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)	(279)	(65)	329,2%
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)	(233)	(461)	-49,5%
Totale utile (perdita) complessivo (A)+(B)	5.396	4.841	11,5%
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(118)	(49)	140,8%
Utile di pertinenza del gruppo	5.514	4.890	12,8%
Utile netto per azione	0,21	0,19	10,5%
Utile netto diluito per azione	0,21	0,19	10,5%

Il Conto Economico Consolidato deriva dal Bilancio Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2020 (per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale disponibile sul sito *internet* di Techedge www.techedge.com/investors/bilanci). Di seguito i principali commenti rispetto ai medesimi dati al 30 giugno 2019.

Nel corso del semestre 2020, nonostante la pandemia COVID-19 in corso, il Gruppo ha incrementato i propri ricavi con una crescita a livello di Ricavi Netti pari al 5,8% pari ad Euro 5.616 migliaia (da Euro 96.085 ad Euro 101.701 migliaia).

Dal punto di visto dei costi si segnala un rallentamento conseguente al ricorso e alla promozione del *remote working* nel corso del primo semestre, in particolare per quanto riguarda i costi per i servizi che hanno visto un decremento di Euro 3.071 migliaia pari al 13% (da Euro 22.860 ad Euro 19.789 migliaia).

Il costo del personale risente invece dell'incremento del numero dei dipendenti avvenuto a partire dal secondo trimestre del 2019: in particolare i costi si sono incrementati di Euro 5.619 migliaia pari al 10% (da Euro 58.469 ad Euro 64.088 migliaia).

Di conseguenza il margine operativo (EBIT) pari ad Euro 9.099 cresce del 12% con un'incidenza sulla voce di Ricavi Netti che passa dal 8,4% al 9%.

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari risulta in peggioramento come conseguenza delle differenze cambio registrate nel primo semestre.

Di conseguenza il risultato netto di Gruppo si è incrementato del 7% pari ad Euro 354 migliaia (da Euro 5.751 ad Euro 5.397 migliaia).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Ris. legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva a valutazioni al fair value	Riserva a valutazioni all'equity method	Ris. indisponibile	Riserva prima applic. IAS/IFRS	Riserva di conversione	Riserva utile e perdite attuariali	Riserva applic. IFRS2	Utili a nuovi esercizi precedenti.	Utile d'esercizio	Interess. di terzi	Totale
Patrimonio netto 01 gennaio 2019	2.556	485	7.408	26.586	(206)	5.481	(71)	(383)	(170)		22.278	12.103	(66)	76.001
Destinazione utile		30									12.073	(12.103)		-
Valutazione attuariale TFR									(446)					(446)
Distribuzione dividendi											(1.494)		(24)	(1.518)
Effetti conversione bilanci								52						52
Effetto applicazione IFRS16											(174)			(174)
Effetto applicazione IFRS2										70				70
Variazione area di consolidamento											(939)		309	(630)
Altre variazioni									1	(1)		(92)		1 (91)
Risultato periodo 31/12/2019												10.673	(164)	10.509
Patrimonio netto 31 dicembre 2019	2.556	515	7.408	26.586	(206)	5.481	(71)	(330)	(617)	70	31.652	10.673	56	83.773
Destinazione utile											10.673	(10.673)		-
Valutazione attuariale TFR									46					46
Distribuzione dividendi														-
Effetti conversione bilanci								(283)					4	(279)
Effetto applicazione IFRS16														-
Effetto applicazione IFRS2										59				59
Variazione area di consolidamento											(102)		(21)	(123)
Altre variazioni											(1)			(1)
Risultato periodo 30/06/2020												5.751	(122)	5.629
Patrimonio netto 30 giugno 2020	2.556	515	7.408	26.586	(206)	5.481	(71)	(613)	(571)	129	42.222	5.751	(83)	89.104

Rendiconto Finanziario consolidato

	30.06.2020	30.06.2019
Attività operativa		
Risultato al netto delle imposte	5.629	5.302
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.266	2.246
Proventi finanziari	-9	-53
Oneri finanziari	396	413
Ricavi ed oneri non monetari	260	379
Utili e perdite su cambi	384	-12
Accantonamenti netti	1.489	1.081
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali e immateriali	3.059	2.854
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del capitale circolante	13.473	12.210
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-2.195	1.284
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	-1.936	-4.210
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	-5.575	-7.621
Variazioni di altre attività e passività	4.879	1.453
Oneri/proventi finanziari netti pagati/incassati	-347	-266
Imposte sul reddito pagate	-339	-586
Utilizzo dei fondi	-363	-523
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	7.597	1.742
Attività di investimento		
Investimenti in attività materiali	-113	-256
Dismissioni di attività materiali	196	11
Investimenti in attività immateriali	-599	-320
Investimenti in diritto d'uso	-1.160	-2.038
Investimenti in partecipazioni	-	-7
Dismissioni di attività finanziarie	8	-
Acquisizione interessi di minoranza	-123	-790
Acquisizione di aziende al netto delle disponibilità liquide	-	-850
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	-1.790	-4.251
Attività di finanziamento		
Accensione finanziamenti bancari non correnti	5.568	-
Rimborso finanziamenti bancari non correnti	-1.119	-3.038
Variazione passività finanziarie correnti/non correnti	-5.601	-1.776
Variazioni nette di attività finanziarie	24	35
Variazione passività finanziarie per leasing IFRS 16	-835	-46
Distribuzione dividendi	-	-1.561
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	-1.962	-6.386
Flusso di cassa netto del periodo (A)+(B)+(C)	3.845	-8.895

Disponibilità liquide di inizio periodo	34.650	30.595
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 30 giugno 2020	3.845	-8.895
Differenze da conversione su disponibilità liquide	-328	-61
Disponibilità liquide di fine periodo	38.167	21.639

Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020

in migliaia di Euro

	30.06.2020	31.12.2019
A. cassa e depositi bancari	38.167	34.650
B. altre disponibilità liquide		-
C. titoli detenuti per la negoziazione		-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	38.167	34.650
E. Crediti finanziari correnti	67	79
F. debiti bancari a breve termine	(335)	(2.025)
G. parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.150)	(6.074)
H. altri debiti finanziari correnti	(587)	(4.531)
I. Passività finanziarie IFRS 16 correnti	(3.804)	(4.002)
J. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)+(I)	(12.876)	(16.632)
K. Posizione finanziaria corrente netta (D)+(E)+(J)	25.358	18.097
L. debiti bancari non correnti	(14.089)	(11.716)
M. obbligazioni emesse		
N. altri debiti non correnti	(662)	(628)
O. Passività finanziarie IFRS 16 non correnti	(5.312)	(6.056)
P. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)+(O)	(20.063)	(18.400)
Q. Posizione finanziaria netta (K)-(P)	5.295	(303)

Nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, l'Emittente dichiara che: "A livello finanziario l'attenzione alla gestione del circolante e della liquidità ha consentito di migliorare la NFP rispetto al 31 dicembre 2019 passando da un indebitamento finanziario pari ad Euro 303 migliaia, ad una posizione finanziaria netta positiva pari ad Euro 5.295 migliaia e la liquidità a fine semestre si è attestata su un valore di Euro 38.167 migliaia."

C. Situazione Patrimoniale e Finanziaria ed Economica dell'Emittente

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario individuale dell'Emittente. I dati ivi riportati si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019.

Situazione patrimoniale-finanziaria dell'Emittente

Situazione patrimoniale e finanziaria	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Attività Materiali	1.329.699	1.074.919	23,7%
Avviamento	4.654.156	4.654.156	0,0%

Altre attività Immateriali	1.108.501	960.270	15,4%
Immobilizzazioni diritti d'uso	6.069.401	0	n.s.
Partecipazioni	35.404.558	30.796.174	15,0%
Attività finanziarie non correnti	12.989.060	13.691.120	-5,1%
Attività per imposte anticipate	732.422	363.124	101,7%
Altre attività non correnti	60.858	52.680	15,5%
Attività non correnti	62.348.655	51.592.442	20,8%
Lavori in corso su ordinazione	6.044.557	6.762.098	-10,6%
Crediti commerciali	28.481.026	26.044.082	9,4%
Altri crediti e attività correnti	922.403	1.063.395	-13,3%
Attività per imposte correnti	3.368.725	3.719.817	-9,4%
Attività finanziarie correnti	3.013.795	3.564.810	-15,5%
Disponibilità liquide	22.691.891	20.993.228	8,1%
Attività Correnti	64.522.397	62.147.430	3,8%
Capitale sociale	2.577.723	2.577.723	0,0%
Azioni proprie	-22.024	-22.024	0,0%
Altre riserve	38.447.826	38.785.666	-0,9%
Utile a nuovo	19.539.076	12.910.706	51,3%
Utile d'esercizio	7.937.020	8.245.551	-3,7%
Patrimonio netto	68.479.621	62.497.622	9,6%
Passività finanziarie non correnti	11.529.994	11.896.564	-3,1%
Passività finanziarie da diritto d'uso non correnti	3.965.580	-	n.s.
Benefici a dipendenti	8.719.131	6.790.863	28,4%
Passività per imposte differite	238.536	178.863	33,4%
Passività non correnti	24.453.241	18.866.290	29,6%
Passività finanziarie correnti	6.030.265	5.492.435	9,8%
Passività finanziarie da diritto d'uso correnti	2.251.178	-	n.s.
Debiti commerciali	8.597.959	12.101.590	-29,0%
Altri debiti e passività correnti	12.948.104	12.370.524	4,7%
Debiti per imposte	4.008.684	2.169.424	84,8%
Fondi	102.000	241.989	-57,8%
Passività correnti	33.938.190	32.375.962	4,8%

Conto Economico

	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Ricavi e variazioni dei lavori in corso	98.179.428	92.633.961	6,0%
Altri Ricavi Operativi	4.542.494	3.848.029	18,0%
Lavori in economia capitalizzati	564.195	683.416	-17,4%
Acquisti	-6.079.477	-11.356.902	-46,5%
Costi per Servizi	-20.820.115	-21.850.130	-4,7%
Costi per il personale	-61.620.737	-52.923.994	16,4%
Ammortamenti	-3.229.968	-555.466	481,5%
Svalutazioni e accantonamenti	-94.804	-255.835	-62,9%
Altri costi operativi	-702.527	-488.785	43,7%
Risultato Operativo (EBIT)	10.738.489	9.734.294	10,3%
Proventi Finanziari	1.367.270	1.153.740	18,5%

Oneri Finanziari	-1.193.921	-633.126	88,6%
Altri Proventi / Oneri da Partecipazioni	-297.677	411.748	-172,3%
Utile ante imposte	10.614.161	10.666.656	-0,5%
Imposte sul reddito	-2.677.141	-2.421.105	10,6%
Risultato dell'esercizio da gestione ordinaria	7.937.020	8.245.551	-3,7%
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali		-	0,0%
Utile (perdita) dell'esercizio	7.937.020	8.245.551	-3,7%

Conto Economico complessivo

	31.12.2019	31.12.2018	Variazione %
Utile (perdita) dell'esercizio	7.937.020	8.245.551	-3,7%
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	-555.036	68.426	-911,1%
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite di operazioni Under Common Control			
Effetto fiscale	117.146	-16.422	-813,3%
Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico	-437.890	52.004	-942,0%
Utile e perdite derivanti dalla conversione dei bilanci			
Totale utile e perdite complessive che saranno successivamente girati a conto economico		-	
Totale utile (perdita) complessiva	7.499.130	8.297.555	-9,6%
Utile per azione	0,31	0,34	0,0%

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva Sovraprezzo azioni	Riserva Rivalutazione Fair Value	Riserva per valutazione Equity Method	Disavanzo di gestione	Riserva prima applicazione IAS/IFRS	Riserva utile e perdite attuariali	Riserva Stock Option	Utile a nuovi esercizi precedenti	Utile d'esercizio	31/12/2019
Patrimonio netto 31/12/2017	2.427.723	485.545	2.867.854	26.585.908	-206.296	4.759.154	(71.011)	(227.586)	-	9.241.529	5.669.177	51.531.997
Destinazione utile										5.669.177	-5.669.177	
Acquisto azioni proprie	(22.024)											-22.024
Aumento di capitale e riserva al netto dei costi di quotazione	150.000		4.540.095									4.690.095
Valutazione attuariale TFR								52.004				52.004
Distribuzione dividendi										-2.000.000		-2.000.000
Risultato periodo 31/12/2018											8.245.551	8.245.551
Patrimonio netto 31/12/2018	2.555.699	485.545	7.407.949	26.585.908	-206.296	4.759.154	-71.011	-175.582		12.910.706	8.245.551	62.497.622
Destinazione utile		30.000	-							8.215.551	-8.245.551	
Valutazione attuariale TFR								-437.890				-437.890
Distribuzione dividendi										-1.493.629		-1.493.629
Stock option plan									70.049			70.049
IFRS 16										-93.551		-93.551
Risultato periodo 31/12/2019											7.937.020	7.937.020
Patrimonio netto 31/12/2019	2.555.699	515.545	7.407.949	26.585.908	-206.296	4.759.154	-71.011	-613.472	70.049	19.539.077	7.937.020	68.479.621

Rendiconto Finanziario

	2019	2018
Attività operativa		
Risultato d'esercizio	7.937.020	8.245.551
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.677.141	2.421.105
Proventi finanziari	-450.398	-238.029
Oneri finanziari	457.145	196.319
Svalutazione (Rivalutazione) partecipazioni	330.744	-10.283
Plusvalenza	-	-203.948
Minusvalenza	-	8.178
Utili e perdite su cambi	-188.842	-430.936
Ammortamenti immateriali e materiali	3.229.968	555.466
Accantonamenti e svalutazioni (Accanton. Netti)	2.437.876	1.923.055
Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	16.430.655	12.466.479
Variazione lavori in corso	717.541	-3.841.684
Variazione crediti commerciali	-2.436.944	-634.075
Variazione debiti commerciali	-3.314.789	5.427.448
Variazione di altre attività e passività	1.262.066	-2.290.768
(Oneri)/proventi finanziari netti pagati/incassati	-143.585	-47.515
Imposte sul reddito pagate	-1.678.451	-2.485.164
Utilizzo dei fondi	-1.038.234	-596.929
A - Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	-6.632.396	-4.468.687
Investimenti in attività materiali	-524.961	-734.506
Dismissioni di attività materiali	6.521	-
Investimenti in attività immateriali	-583.538	-695.477
Investimenti in diritto d'uso	-3.535.378	-
Variazione delle attività finanziarie correnti	-	-131.610
Variazione delle partecipazioni	-1.539.967	-10.965.644
Variazione altre attività finanziarie non correnti	-1.357.495	-205.144
Variazione delle altre attività non correnti	-	1.279
B - Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	-7.534.819	-12.731.102
Variazione delle attività finanziarie correnti	-32.876	202.503
Variazione dei debiti verso banche e delle passività finanziarie correnti	-4.038.273	-4.603.300
Variazione passività finanziarie correnti/non correnti	5.000.000	3.000.000
Incremento del capitale al netto dei costi di sottoscrizione	-	4.067.123
Acquisto azioni proprie	-	-22.024
Dividendi erogati	-1.493.629	-1.997.926
C - Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	-564.778	646.376
D - Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	1.698.663	-4.086.934
E - Disponibilità liquide all'inizio del periodo	20.993.228	25.080.162
F - Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	22.691.891	20.993.228

B.2.8 Principali eventi avvenuti nel corso dell'esercizio 2020

Nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, l'Emittente dichiara che: “Nel primo semestre 2020 a fronte della diffusione pandemica del Covid19 il Gruppo Techedge ha definito un piano d'azione guidato dal leadership team articolato a livello globale e concentrato su 3 linee esecutive:

- 1) messa in sicurezza del personale attraverso l'adozione immediata di protocolli di sicurezza, la chiusura degli uffici e il passaggio istantaneo a modalità di "remote working" collettivo con l'adozione di soluzioni di digital collaboration come forma esclusiva di lavoro;
- 2) continuità di tutti i servizi infrastrutturali, progettuali e di manutenzione in corso presso i clienti dei vari settori industriali con un elevato grado di flessibilità, in funzione delle loro esigenze e con lo sviluppo proattivo di attività di presales e l'offerta di soluzioni digitali e servizi innovativi;
- 3) attenzione estrema all'equilibrio economico e finanziario del Gruppo.

In tale contesto, che ha rappresentato una sfida senza precedenti per tutti gli operatori economici e che ha prodotto in molti casi e per periodi prolungati di settimane e mesi il blocco di una parte rilevante di attività produttive, distributive e di consumo, il Gruppo Techedge ha conseguito risultati economici in miglioramento rispetto al primo semestre del 2019 sia a livello di Ricavi netti con una crescita mid-single digit (+5,8%) da Euro 96.085 migliaia ad Euro 101.701 migliaia sia a livello di Margini Operativi con EBITDA in crescita del 9,7% da Euro 11.310 migliaia ad Euro 12.411 migliaia (margine pari a 12,2%) ed EBIT in crescita a doppia cifra (+12,3%) da Euro 8.102 migliaia ad Euro 9.099 migliaia (con margine pari a 8,9%).

A livello finanziario l'attenzione alla gestione del circolante e della liquidità ha consentito di migliorare la NFP rispetto al 31 dicembre 2019 passando da un indebitamento finanziario pari ad Euro 303 migliaia, ad una posizione finanziaria netta positiva pari ad Euro 5.295 migliaia e la liquidità a fine semestre si è attestata su un valore di Euro 38.167 migliaia.

I risultati riportati a livello consolidato sono stati realizzati con un miglioramento diffuso su tutte le principali aree geografiche con una crescita più sostenuta nel periodo ante COVID-19 e con una progressiva attenuazione nell'ultimo trimestre."

In aggiunta, l'Emittente ha dichiarato che: "(i) In data 1 gennaio 2020 la controllata americana Nimbl LLC si è fusa per incorporazione nella controllata americana Techedge USA Inc, operando sul mercato americano con la denominazione di Nimbl Worldwide Inc. (ii) In data 28 gennaio 2020 la società Techedge S.p.a. ha acquistato il residuo 30% della società controllata Ardenta S.r.l. da Ducoli Paolo e Mesa Fabio per un prezzo pari ad Euro 121 migliaia interamente pagato alla data della presente relazione; (iii) In data 1 aprile 2020 ha avuto effetto la fusione della controllata Techedge do Brasil nella controllata Techedge Solution do Brasil (cosiddetta fusione inversa); (iv) In data 20 aprile 2020 è stata acquisito l'ulteriore 0,3% della società controllata Techedge Portugal tramite copertura perdite e ricostituzione del capitale sociale da parte della controllata Techedge Espana Y Latino America. L'esborso complessivo è stato pari ad Euro 1.500 interamente pagato alla data della presente relazione."

B.2.9 Evoluzione prevedibile della gestione

Nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, l'Emittente ha dichiarato che: "Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, nella seconda parte dell'anno, l'attuale situazione del portafoglio ordini e soprattutto la fiducia nel rapporto con i nostri clienti, rappresentano basi solide per affrontare un periodo che sul breve termine resta caratterizzato da forte incertezza a livello globale sia sul fronte economico sia rispetto ai rischi di nuove possibili diffusioni di carattere pandemico. Sul più lungo termine la nuova centralità dei processi di digitalizzazione nel mondo delle imprese e del loro rapporto di sostenibilità con i clienti e gli

stakeholders rappresenta lo scenario ideale per lo sviluppo strategico del Gruppo Techedge e delle sue persone.”

B.3 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L’OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi come Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente ai sensi dell’articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF:

- (i) Domenico Restuccia, fondatore e attuale Presidente e Amministratore Delegato dell’Emittente, titolare di una partecipazione pari al 77,66% di Atena S.r.l.;
- (ii) Giorgio Racca, amministratore dell’Emittente, titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative del 0,39% del capitale sociale dell’Emittente;
- (iii) Erika Giannetti, amministratore dell’Emittente, titolare di n. 51.900 Azioni, rappresentative del 0,20% del capitale sociale dell’Emittente;
- (iv) Moda Y Bits Consulting SL – società che fa capo a José Manuel Nieto Navarro, amministratore dell’Emittente – titolare di n. 466.220 Azioni, rappresentative dell’1,81% del capitale sociale dell’Emittente;
- (v) Equilybra, titolare di una partecipazione pari al 22,34% di Atena S.r.l., nonché di n. 200.000 Azioni, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale dell’Emittente;
- (vi) Atena, titolare di n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell’Emittente;
- (vii) Pietro Migliavacca, titolare di n. 910.603 Azioni, rappresentative del 3,53% del capitale sociale dell’Emittente;
- (viii) Massimo Compagnoni, titolare di n. 1.240.110 Azioni, rappresentative del 4,81% del capitale sociale dell’Emittente;
- (ix) Marco Scotti, titolare di n. 140.000 Azioni, rappresentative del 0,54% del capitale sociale dell’Emittente;
- (x) Roberto Candido, titolare di n. 98.000 Azioni, rappresentative del 0,38% del capitale sociale dell’Emittente;
- (xi) Francesco Rutigliani, titolare di n. 115.001 Azioni, rappresentative del 0,45% del capitale sociale dell’Emittente;
- (xii) Nunzio Loiudice, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell’Emittente;
- (xiii) Silvano Ucci, titolare di n. 24.990 Azioni, rappresentative del 0,10% del capitale sociale dell’Emittente;
- (xiv) Sergio Cipolla, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell’Emittente;
- (xv) Marco Cambi, titolare di n. 68.400 Azioni, rappresentative del 0,27% del capitale sociale dell’Emittente;

- (xvi) Fabrizio Fiocchi, titolare di n. 28.359 Azioni, rappresentative del 0,11% del capitale sociale dell'Emittente; e
- (xvii) Paolo Fumagalli, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente.

Complessivamente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono n. 13.117.452 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 50,888% del capitale sociale, che non formano pertanto oggetto dell'Offerta.

B.4 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente del coordinamento della raccolta delle Adesioni all'Offerta e autorizzato a svolgere la propria attività tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione (di seguito, l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**) è BPER Banca S.p.A., con sede legale in Modena (MO), Via San Carlo n. 8/20.

La Scheda di Adesione potrà pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari (di seguito, gli **"Intermediari Depositari"**).

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni raccoglierà le Adesioni all'Offerta e terrà in deposito le Azioni portate in Adesione. Le Adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Alla Data di Pagamento o, nel caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

Il Documento di Offerta, le Schede di Adesione e i documenti indicati nella Sezione N che segue sono disponibili presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Il Documento di Offerta e le Schede di Adesione sono inoltre disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.techedgegroup.com).

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

Come anticipato, l'Offerta ha ad oggetto il 100% delle Azioni, rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta – incluse le Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari a n. 25.000 Azioni, rappresentative dello 0,10% del capitale sociale – dedotte (i) le n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,224% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Offerente e (ii) le n. 13.117.452 Azioni, rappresentative del 50,888% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente. L'Offerta ha pertanto ad oggetto massime n. 11.570.926 Azioni, rappresentative del 44,888% del capitale sociale dell'Emittente, incluse le Azioni Proprie detenute dall'Emittente pari a n. 25.000 Azioni, rappresentative dello 0,10% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto si riservano di effettuare, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, eventuali acquisti di Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, i quali saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Fatto salvo quanto indicato per le Opzioni, 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 dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni dell'Emittente o diritti di voto, anche limitato.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili. In particolare, l'Offerta non ha ad oggetto le Opzioni. Del pari, non sono oggetto dell'Offerta le Azioni Stock Option poiché, per quanto a conoscenza dell'Offerente e sulla base del relativo regolamento, le Opzioni non saranno esercitabili prima della fine del Periodo di Adesione.

Per maggiori informazioni in merito al Piano di Stock Option e alle Opzioni, si rinvia a quanto indicato nella precedente Sezione B, Paragrafo B.2.2, del Documento di Offerta.

C.3 AUTORIZZAZIONI

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA TECHEDGE E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) Domenico Restuccia, per il tramite della controllata Atena, detiene n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) l'Offerente, società interamente partecipata da Atena, detiene n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) le altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono n. 3.593.583 Azioni, rappresentative del 13,94% del capitale sociale dell'Emittente.

Atena, l'Offerente e le altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno il diritto di esercitare il diritto di voto in relazione alla totalità del suddetto numero di Azioni possedute.

Nessuna Azione è detenuta tramite fiduciarie o interposte persone.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, risultano assegnate, ai sensi del Piano di Stock Option, complessive n. 336.000 Opzioni alle seguenti Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente:

- (a) n. 84,000 Opzioni assegnate a Domenico Restuccia;
- (b) n. 42,000 Opzioni assegnate a José Manuel Nieto Navarro, soggetto controllante di ModaY Bits Consulting S.L.;
- (c) n. 42,000 Opzioni assegnate a Sergio Cipolla;
- (d) n. 42,000 Opzioni assegnate a Marco Scotti;
- (e) n. 42,000 Opzioni assegnate a Roberto Candido;
- (f) n. 42,000 Opzioni assegnate a Erika Giannetti; e
- (g) n. 42,000 Opzioni assegnate a Giorgio Racca.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, DIRITTI DI USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Fatta eccezione per i pegni (i) sulle n. 9.523.869 Azioni dell'Emittente di proprietà di Atena; (ii) sulle n. 1.088.852 Azioni dell'Emittente di proprietà dell'Offerente, nonché (iii) su tutte le Azioni che saranno portate in adesione nell'ambito dell'Offerta, stipulati nell'ambito del Contratto di Finanziamento concesso dalla Banca e descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno, ovvero assunto ulteriori impegni aventi come sottostante strumenti dell'Emittente né attraverso società fiduciarie, interposte persone e società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà un corrispettivo pari a Euro 5,40 (cinque/40) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (di seguito, il "**Corrispettivo dell'Offerta**" o il "**Corrispettivo**") alla Data di Pagamento. Il medesimo Corrispettivo sarà riconosciuto a coloro che dovessero aderire all'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; in tal caso il Corrispettivo sarà versato interamente alla Data di Pagamento a seguito di Riapertura dei Termini.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, commissioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli Aderenti all'Offerta.

Si rammenta che l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2020, che ha approvato il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, non ha approvato la distribuzione di alcun dividendo.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei 12 (dodici) mesi anteriori alla data del Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

In conformità a tale norma, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per gli Acquisti Temistocle effettuati in data 16 novembre 2020, nonché con il valore attribuito alle Azioni Techedge nell'ambito del Conferimento in Atena, ossia Euro 5,40 per ciascuna Azione Techedge.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si segnala per completezza che, per le diverse finalità di cui all'articolo 2465 del codice civile, in sede di deliberazione ed esecuzione del Conferimento in Atena di complessive n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente, da parte di Domenico Restuccia ed Equilybra, è stata acquisita una relazione di stima predisposta da un esperto il quale, sulla base del metodo dei prezzi di borsa e dei multipli di mercato, ha confermato che il valore delle Azioni dell'Emittente oggetto del Conferimento risulta almeno pari al valore di Euro 5,40 per ciascuna Azione, ad esse attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale di Atena nell'ambito del predetto Conferimento.

Si precisa, infine, che, nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta, non sono stati stipulati ulteriori accordi né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo, si vedano i successivi Paragrafi E.2 ed E.3 del Documento di Offerta.

E.2 ESBORSO MASSIMO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, è pari a Euro 62.483.000,00 (di seguito, l'“**Esborso Massimo**”).

Come anticipato, l'Esborso Massimo è stato calcolato al netto delle Azioni detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.

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 2018 e al 31 dicembre 2019. Per ulteriori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019 di Techedge.

	31/12/2018	31/12/2019
Ricavi (Euro milioni)	185,6	206,3
EBITDA rettificato ante IFRS 16 (Euro milioni) ⁽¹⁾	20,0	20,7
EBIT rettificato ante IFRS 16 (Euro milioni) ⁽¹⁾	18,1	18,6
Flusso di cassa operativo (Euro milioni)	17,6	18,7
Flusso di cassa operativo per azione (Euro)	0,72	0,72
Utile di pertinenza del Gruppo Techedge (Euro milioni)	12,1	10,7
Utile di pertinenza del Gruppo Techedge per azione (Euro)	0,50	0,41
Patrimonio netto di Gruppo Techedge (Euro milioni)	76,1	83,7
Patrimonio netto di Gruppo Techedge per azione (Euro)	3,13	3,25
Numero medio di azioni in circolazione nell'anno (dedotte azioni proprie)	24.277.572	25.752.230

⁽¹⁾ Rettifiche volte ad escludere l'impatto della prima applicazione dell'IFRS 16 e i costi non ricorrenti relativi alle operazioni di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019:

1. **EV / EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ossia il valore dell'impresa o “EV” calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo, b) patrimonio netto di competenza di terzi, c) posizione finanziaria netta, d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate e (ii) l'EBITDA rettificato *ante* IFRS 16;
2. **EV / EBIT**, **rappresenta**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBIT rettificato *ante* IFRS 16;
3. **P / Flusso di cassa operativo**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA rettificato *ante* IFRS 16 e Capex (investimenti in attività materiali e immateriali);

4. **P / E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) l'utile di pertinenza del Gruppo Techedge;
5. **P / Mezzi Propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di Gruppo Techedge.

	31/12/2018	31/12/2019
Capitalizzazione (Euro milioni)	139	139
EV (Euro milioni)	138	138
EV / EBITDA (x)	6,9x	6,7x
EV / EBIT (x)	7,6x	7,4x
P/ Flusso di cassa operativo (x)	7,9x	7,5x
P / E (x)	11,5x	13,0x
P / Mezzi propri (x)	1,8x	1,7x

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2018 e 2019 relativi a un campione di società quotate in Italia e in altri paesi europei, operanti nei principali settori di attività dell'Emittente ("*Information Communication Technology e System Integration*") e ritenute potenzialmente comparabili all'Emittente.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- (i) **All For One Group** (<https://www.all-for-one.com/en/>): All For One Group AG è attiva nella fornitura di applicativi informatici per i processi aziendali e per *l'outsourcing*. Le soluzioni ed i servizi offerti dalla società comprendono la gestione degli applicativi SAP, i servizi *cloud*, l'infrastruttura dati, *l'hosting*, la consulenza tecnologica e i servizi di supporto, forniti attraverso i segmenti: CORE e Lines of Business (LOB). La società impiega circa 1.800 persone, opera in Germania, Austria e Svizzera ed è quotata in Germania;
- (ii) **Akka** (<https://www.akka-technologies.com/>): AKKA Technologies SE è attiva nella fornitura di servizi di ingegneria, consulenza tecnologica e servizi di ricerca e sviluppo nel settore della mobilità. La società offre soluzioni di ingegneria dei *software*, ingegneria dei sistemi ed ingegneria meccanica e termica nei settori automobilistico, aerospaziale, ferroviario e delle scienze della vita. La società impiega circa 21.000 persone, opera in 20 paesi ed è quotata in Francia;
- (iii) **Devoteam** (<https://www.devoteam.com/>): Devoteam SA è attiva nella fornitura di servizi di consulenza tecnologica innovativa ed offre le seguenti soluzioni: *information technology* (IT), *digital enabler*, *cloud transformation*, *IT service excellence*, *risk and security*, e *network transformation*. La società impiega circa 7.600 persone, opera in 18 paesi ed è quotata in Francia;
- (iv) **Digital Value** (<https://www.digitalvalue.it/>): Digital Value S.p.A. offre soluzioni e servizi riguardanti Servizi Gestiti, *cloud*, Security e IoT ed opera principalmente nei settori delle telecomunicazioni, *utilities*, industria, pubblica amministrazione, servizi finanziari,

automotive, difesa e sicurezza. Digital Value opera in Italia con un organico di circa 250 impiegati ed è quotata in Italia;

- (v) **Doxee** (<https://www.doxee.com/>): Doxee SpA offre soluzioni tecnologiche interamente basate sul *cloud* per *customer communications management* e per i sistemi aziendali di *digital customer experience*. La società offre le seguenti soluzioni: Document Experience, Paperless Experience ed Interactive Experience. Doxee impiega più di 100 persone, opera in Italia, Stati Uniti, Slovacchia e Repubblica Ceca ed è quotata in Italia;
- (vi) **Econocom** (<https://www.econocom.it/>): Econocom Group SE è attiva nella consulenza tecnologica, con focus sui servizi di trasformazione digitale. La società opera nei settori *retail*, istruzione, industria e sanità. Econocom impiega più di 10.300 dipendenti operando in 18 paesi ed è quotata in Belgio;
- (vii) **Indra Sistemas** (<https://www.indracompany.com/en/>): Indra Sistemas SA è attiva nei servizi di consulenza, tecnologia e innovazione offrendo servizi di consulenza ed *outsourcing* dei processi aziendali, principalmente nei settori: trasporti, traffico, difesa, industria aerospaziale, energia, servizi finanziari, telecomunicazioni, media e sanità. La società è presente in più di 140 paesi, opera tramite un organico di circa 49.000 dipendenti ed è quotata in Spagna;
- (viii) **Ordina** (<https://www.ordina.nl/en/>): Ordina NV è attiva nei servizi di consulenza tecnologica, opera principalmente nei settori dei servizi finanziari, industria e amministrazione pubblica. La società è presente in Belgio, Lussemburgo e nei Paesi Bassi con un organico di circa 2.650 dipendenti ed è quotata nei Paesi Bassi.

Per le società del campione, nel determinare l'Enterprise Value (come precedentemente definito) si è considerata la capitalizzazione di ciascuna società al 16 novembre 2020 (di seguito, la “**Data di Riferimento**”) e rettificato per il valore delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, qualora l'EBITDA indicato da ciascuna società non includa proventi e oneri derivanti dalle stesse partecipazioni.

Società ⁽¹⁾	EV/EBITDA		EV/EBIT		P/Flusso di cassa operativo		P/E		P/Mezzi propri	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Afone	8,1x	9,8x	12,2x	19,9x	10,5x	15,8x	18,0x	24,1x	3,2x	3,0x
Akka	5,3x	4,0x	6,5x	4,8x	6,5x	4,3x	9,2x	6,7x	1,9x	1,0x
Devoteam	10,7x	8,4x	11,5x	10,7x	11,4x	8,9x	18,1x	16,9x	4,3x	3,8x
Digital Value	12,1x	9,3x	13,6x	10,8x	n.d.	neg.	21,7x	16,7x	6,3x	4,6x
Doxee	8,9x	5,6x	n.s.	12,3x	n.s.	15,2x	n.s.	14,4x	n.s.	3,7x
Econocom	5,9x	5,8x	8,3x	7,2x	4,9x	4,0x	11,7x	10,7x	1,1x	1,1x
Indra	6,4x	6,1x	9,5x	8,7x	5,8x	5,5x	9,7x	9,4x	1,8x	1,5x
Ordina	12,9x	9,6x	16,6x	11,4x	16,7x	11,9x	38,6x	17,8x	1,7x	1,6x
Media delle società del campione	8,8x	7,3x	11,2x	10,7x	9,3x	9,4x	18,1x	14,6x	2,9x	2,5x
Mediana delle società del campione	8,5x	7,3x	11,5x	10,7x	8,5x	8,9x	18,0x	15,6x	1,9x	2,3x
Techedge ⁽²⁾	6,9x	6,7x	7,6x	7,4x	7,9x	7,5x	11,5x	13,0x	1,8x	1,7x

⁽¹⁾ L'Enterprise Value delle società è stato calcolato sulla base della capitalizzazione alla Data di Riferimento (16 novembre 2020)

⁽²⁾ L'Enterprise Value dell'Emittente è stato calcolato sulla base della capitalizzazione calcolata al Corrispettivo per le Azioni

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si rappresenta altresì la limitata significatività dei moltiplicatori riportati nella tabella precedente anche data la modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

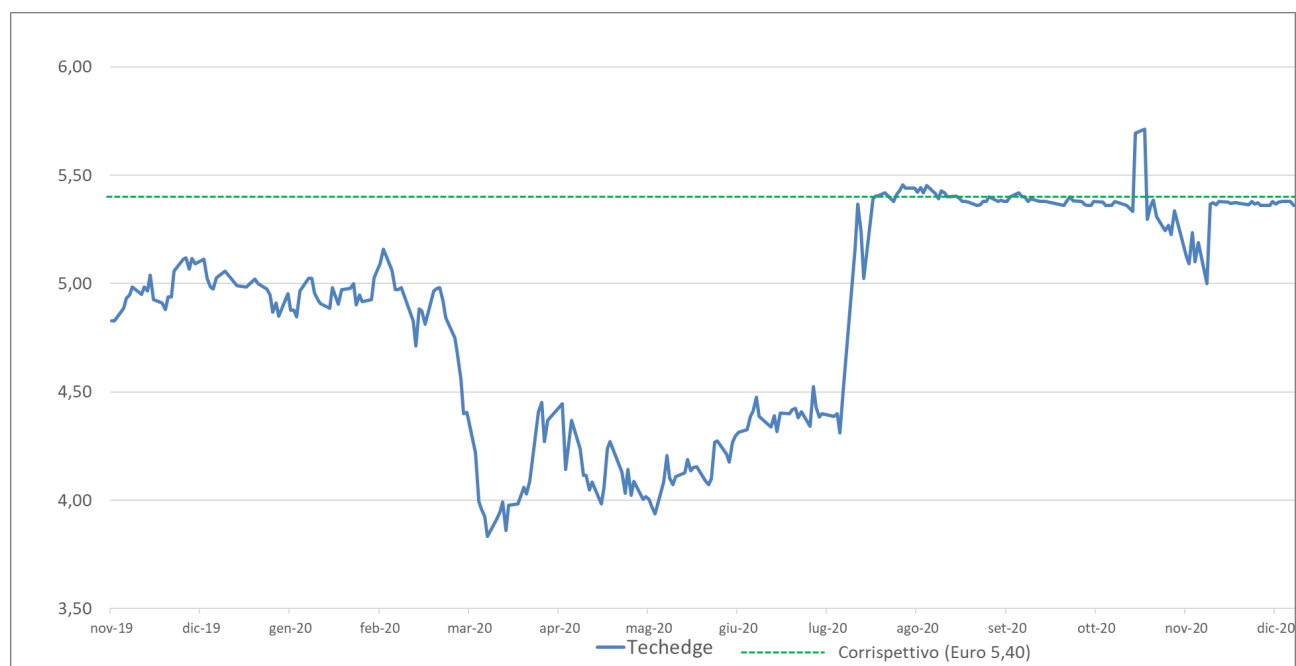
E.4 MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 16 novembre 2020 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni).

PERIODO DI RIFERIMENTO	PREZZO MEDIO PONDERATO NEL PERIODO (EURO)	CORRISPETTIVO VS PREZZO MEDIO PONDERATO DI PERIODO (%)
2-16 Novembre 2020	5,11	5,74%
Ottobre 2020	5,51	-1,97%
Settembre 2020	5,39	0,16%
Agosto 2020	5,41	-0,19%
Luglio 2020	5,23	3,33%
Giugno 2020	4,24	27,41%
Maggio 2020	4,10	31,86%
Aprile 2020	4,20	28,62%
Marzo 2020	4,43	22,02%
Febbraio 2020	4,95	9,02%
Gennaio 2020	4,92	9,80%
Dicembre 2019	4,99	8,11%
18-29 Novembre 2019	4,94	9,37%

Il prezzo ufficiale per Azione Techedge rilevato alla chiusura del 16 novembre 2020, ultimo giorno di mercato aperto prima dell'annuncio dell'Offerta, è stato pari a Euro 5,00. Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa l'8,0% rispetto a tale prezzo.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo al periodo intercorrente tra il 16 novembre 2019 e il 15 dicembre 2020.



La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti il 16 novembre 2020 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni).

PERIODO DI RIFERIMENTO	PREZZO MEDIO PONDERATO NEL PERIODO (EURO)	CORRISPETTIVO VS PREZZO MEDIO PONDERATO DI PERIODO (%)
16 novembre 2020	5,00	7,99%
1 mese precedente	5,47	-1,30%
3 mesi precedenti	5,42	-0,37%
6 mesi precedenti	5,20	3,93%
12 mesi precedenti	5,04	7,11%

Il prezzo ufficiale delle Azioni Techedge rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto antecedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 22 dicembre 2020, risulta essere pari ad Euro 5,36.

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

In data 18 gennaio 2019 risulta essere stata esercitata da parte dei Joint Global Coordinators, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, la c.d. opzione *greenshoe* per complessive n. 318.500 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'1,23% del capitale sociale dell'Emittente, concessa da Florideo Fabrizio e Antonio Di Perna ed esercitata per n. 159.250 Azioni ciascuno, rappresentative dello 0,62% del capitale sociale dell'Emittente. Il prezzo di acquisto delle Azioni oggetto dell'opzione *greenshoe* è stato pari a Euro 4,20 per Azione – corrispondente al prezzo d'offerta stabilito nell'ambito del collocamento istituzionale – per un controvalore complessivo pari a Euro 1,34 milioni circa, al lordo delle commissioni dell'offerta. Il trasferimento delle Azioni a seguito dell'esercizio dell'opzione *greenshoe* si è verificato in data e per valuta 22 gennaio 2019.

Inoltre, come già illustrato, in data 26 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, *inter alia*, il regolamento attuativo del Piano di Stock Option, già approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 30 aprile 2019, con preventivo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione. In tale occasione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'assegnazione di n. 616.000 Opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie di nuova emissione, nel rapporto di n. 1 Azione ogni Opzione esercitata. A servizio del Piano di Stock Option, il Consiglio di Amministrazione ha, nella medesima sede, esercitato parzialmente la delega per aumento di capitale. In particolare, in data 26 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile per massimi nominali Euro 61.600,00, con emissione di massime n. 616.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, rappresentative del 2,33% del capitale sociale dell'Emittente post-emissione di tali azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 8, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option entro il termine ultimo del 31 dicembre 2022, ad un prezzo pari a Euro 4,91.

Si segnala infine che, in data 17 settembre 2020, Titan BidCo S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su massime n. 20.938.850 azioni dell'Emittente, per un corrispettivo pari a Euro 5,40 per ciascuna azione portata in adesione all'offerta stessa, successivamente incrementato in data 22 ottobre 2020 da Euro 5,40 a Euro 5,70 per ciascuna azione. Al riguardo, si precisa che con comunicato dell'11 novembre 2020 relativo ai risultati definitivi di tale offerta, Titan BidCo S.p.A. ha reso noto il mancato perfezionamento dell'offerta pubblica di acquisto volontaria, non essendosi avverata la condizione sospensiva cui l'offerta stessa era subordinata, ossia il raggiungimento da parte di Titan BidCo S.p.A e delle persone che agivano di concerto con quest'ultima di una partecipazione aggregata almeno pari al 50% del capitale sociale con diritto di voto più 1 (una) azione ordinaria dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Fatta eccezione per (i) il Conferimento delle Azioni dell'Emittente nell'ambito dell'aumento di capitale in natura di Atena e (ii) il perfezionamento degli Acquisti Temistocle, Atena e l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni dell'Emittente.

Quanto alle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si riportano di seguito i dati relativi agli acquisti di Azioni dell'Emittente effettuati negli ultimi 12 mesi:

Acquirente	Operazione	Data	Prezzo (Euro)	N. Azioni
Domenico Restuccia	Acquisto	06/02/20	4,95	70.000
Equilybra S.p.A.	Acquisto	16/12/19	4,91	46.715
Equilybra S.p.A.	Acquisto	13/03/20	4,92	70.528
Equilybra S.p.A.	Acquisto	25/06/20	4,04	53.033
Equilybra S.p.A.	Acquisto	31/07/20	5,39	174.120
Equilybra S.p.A.	Acquisto	16/12/2020	5,38	200.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	19/11/19	4,90	2.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	03/01/20	4,98	998
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	14/01/20	4,90	1.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	27/01/20	4,86	2.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	10/02/20	4,90	573
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	24/02/20	4,80	290
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	18/03/20	4,00	1.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	20/03/20	3,85	1.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	20/03/20	3,80	2.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	23/03/20	3,94	1.997

Fabrizio Fiocchi	Acquisto	24/03/20	3,98	1.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	26/03/20	3,80	1.000
Fabrizio Fiocchi	Acquisto	18/09/20	5,40	7.500
Marco Scotti	Acquisto	03/07/2020	4,37	922

Sempre con riferimento alle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si riportano di seguito i dati relativi alle cessioni di Azioni dell'Emittente effettuate negli ultimi 12 mesi, senza includere la cessione delle Azioni dell'Emittente da parte di Pietro Migliavacca in favore dell'Offerente nell'ambito degli Acquisti Temistocle:

Venditore	Operazione	Data	Prezzo (Euro)	N. Azioni
Fabrizio Fiocchi	Vendita	09/03/20	4,80	320
Fabrizio Fiocchi	Vendita	09/03/20	4,85	1
Fabrizio Fiocchi	Vendita	02/10/20	5,40	81
Fabrizio Fiocchi	Vendita	06/10/20	5,36	2.000
Fabrizio Fiocchi	Vendita	06/10/20	5,38	783
Marco Scotti	Vendita	03/07/2020	4,37	922

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

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

F.1.1 Periodo di Adesione

L'Offerta avrà durata, così come concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, dalle 8:30 del 28 dicembre 2020 alle 17:30 (ora italiana) del 22 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroga.

Il 22 gennaio 2021 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroga.

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

La durata del Periodo di Adesione è stata concordata con Borsa Italiana in 18 (diciotto) Giorni di Borsa Aperta.

Qualora ricorrano i presupposti di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, per le sedute del 1°, 2, 3, 4 e 5 febbraio 2021.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le Adesioni durante il Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo il caso in cui la revoca sia concessa dalla normativa vigente per l'accettazione di offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante la sottoscrizione di un'apposita scheda di adesione (di seguito, la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni di cui alla Sezione B, Paragrafo B.4, del Documento di Offerta.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal regolamento adottato con delibera Consob e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni 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.

Qualora vi siano eventuali possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta, costoro dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario

autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

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 oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso tali intermediari a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto di adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni 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 all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento 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, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le Adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione 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. Il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Possono essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni che risultino regolarmente registrate al momento dell'adesione e disponibili su un conto titoli del soggetto Aderente, accessibile tramite un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE DURANTE IL PERIODO DI ADESIONE

Le Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ovvero, per quanto riguarda le Azioni portate in adesione nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, ovvero – per le Azioni portate in Adesione nel corso dell’eventuale Riapertura dei Termini – fino alla Data di Pagamento a seguito di Riapertura dei Termini, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano portato le proprie Azioni in adesione all’Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, fatta eccezione per la possibilità di aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell’articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL’OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione e durante l’eventuale Riapertura dei Termini, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà a Borsa Italiana su base giornaliera, ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all’Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell’Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell’Offerta saranno resi noti dall’Offerente, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento mediante la pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell’Offerta.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, ovvero entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l’Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell’Offerta, l’Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati dell’Offerta saranno resi noti dall’Offerente, ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in occasione della pubblicazione dei risultati dell’Offerta, e/o dei risultati dell’Offerta all’esito della Riapertura dei Termini, l’Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, nonché la decisione di ripristinare o meno un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell’Emittente.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell’Emittente.

L’Offerta non è stata, e non sarà promossa, né sarà diffusa negli Stati Uniti d’America, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell’Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d’America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionali o internazionali degli Altri Paesi (ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paese, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, 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) negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti 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 soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO

Il Corrispettivo sarà pagato ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 29 gennaio 2021 (di seguito, la “**Data di Pagamento**”).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 12 febbraio 2021.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo pagato per le Azioni tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti e verrà versato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, che trasferirà i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti medesimi sulla Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuto nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo sarà stato trasferito all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tale ammontare agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato dall'Offerente in denaro all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, che trasferirà i fondi agli Intermediari Depositari

per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta nella Scheda di Adesione. L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, 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 DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

Dal momento che l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo – pari a massimi Euro 62.483.000,00 – facendo ricorso in parte a mezzi propri e in parte ad un finanziamento bancario accordato in data 16 novembre 2020, dalla Banca, la quale ha altresì rilasciato all'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento in data 22 dicembre 2020.

Più in particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo saranno reperite dall'Offerente mediante utilizzo del finanziamento messo a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento per massimi Euro 62.000.000,00 e, quanto al residuo, mediante apporto di mezzi propri messi a disposizione dal socio unico Atena.

Di seguito si indicano in dettaglio le fonti di mezzi propri che saranno utilizzati dall'Offerente e l'indebitamento finanziario che sarà assunto, in relazione all'Esborso Massimo.

Mezzi propri funzionali al pagamento del Corrispettivo

In data 16 novembre 2020 Atena ha deliberato un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00 (ottomilioni/00), da imputarsi interamente a capitale – contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo di Euro 6.000.000,00 (seimilioni/00) – necessario a dotare Atena dei mezzi propri da fornire all'Offerente (i) per il pagamento del corrispettivo per gli Acquisti Temistocle, pari a complessivi Euro 5.879.800,80; (ii) quanto al residuo per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'Accordo Atena sottoscritto sempre in data 16 novembre 2020, Equilybra si è impegnata ad effettuare la sottoscrizione e liberazione del residuo importo del predetto aumento di capitale in denaro di Atena fino a complessivi massimi ulteriori Euro 2.000.000,00, volti a fornire all'Offerente le risorse di mezzi propri necessarie per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alle scadenze indicate nel presente Documento di Offerta.

Finanziamento funzionale al pagamento del Corrispettivo

In data 16 novembre 2020, l'Offerente, da una parte, e la Banca, in qualità di banca *arranger* e banca finanziatrice, dall'altra parte, hanno stipulato il Contratto di Finanziamento, ai sensi del quale la Banca ha messo a disposizione dell'Offerente un finanziamento, per cassa e per firma, al fine di supportare in tutto o in parte le esigenze finanziarie connesse all'Offerta per il tramite della concessione di:

- (i) una Linea per Firma, finalizzata all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, per un importo massimo fino ad Euro 64.000.000,00 (euro sessantaquattromilioni,00);
- (ii) una Linea per Cassa fino all'importo massimo di Euro 62.000.000,00 (euro sessantaduemilioni,00), utilizzabile al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per

far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento.

Finanziamento	Contratto di finanziamento sottoscritto per scambio di corrispondenza in data 16 novembre 2020 tra Intesa Sanpaolo S.p.A. (in qualità di banca <i>arranger</i> e banca finanziatrice) e l'Offerente.
Beneficiario	L'Offerente
<i>Mandated Lead Arranger e Banca Finanziatrice</i>	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Linea di credito per firma – importo massimo	Euro 64.000.000,00 (euro sessantaquattromilioni,00)
Linea di credito per cassa – importo massimo	Euro 62.000.000,00 (euro sessantaduemilioni,00)
Scopo della linea di credito per firma	Emissione della Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Scopo della linea di credito per cassa	Dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per far fronte al pagamento del prezzo di acquisto delle Azioni dell'Emittente portate in Adesione all'Offerta.
Modalità di Utilizzo	In una o più soluzioni, per cassa e per firma in relazione all'Offerta, mediante richiesta di utilizzo irrevocabile, debitamente compilata e sottoscritta da un rappresentante autorizzato dell'Offerente.

Rimborso e Term-Out Option	La linea di credito per cassa dovrà essere rimborsata – salva la facoltà dell’Offerente di chiedere l’estensione della data di scadenza finale al 16 novembre 2027 (di seguito, la “Term-Out Option”), secondo i termini ed alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento – in unica soluzione al 16 novembre 2022. Per quanto riguarda la Term-Out Option, la stessa potrà essere esercitata qualora, entro la data prevista per l’esercizio della stessa, anche a seguito di destinazione a rimborso anticipato volontario o, ove applicabile, obbligatorio di proventi derivanti dalle seguenti operazioni consentite (i) cessione di Azioni dell’Emittente nei limiti e secondo i criteri indicati nel Contratto di Finanziamento; (ii) emissione di prestiti obbligazionari da parte dell’Offerente; (iii) versamento di mezzi propri da parte del socio dell’Offerente e/o di terzi, l’importo del finanziamento erogato e non rimborsato della Linea per Cassa non sia superiore a massimi Euro 18.000.000,00. Fermo quanto precede, l’Offerente potrà in ogni caso esercitare la Term-Out Option – anche qualora l’importo del finanziamento erogato e non rimborsato della Linea per Cassa sia superiore a Euro 18.000.000,00 – e a tal fine (A) dovrà votare favorevolmente in relazione alla fusione per incorporazione dell’Offerente nell’Emittente ai sensi degli articoli 2501-bis e seguenti del codice civile ovvero, nel caso di mancata esecuzione della fusione, (B) dovrà votare favorevolmente in relazione alla distribuzione di un dividendo straordinario da parte dell’Emittente dell’importo necessario a ridurre l’importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa ad Euro 18.000.000,00, fermo restando che, ove a seguito della distribuzione di cui sopra, e di qualunque altra distribuzione effettuata dall’Emittente, l’importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa fosse ancora superiore a Euro 18.000.000,00, l’Offerente dovrà richiedere al socio unico Atena il versamento di un apporto di mezzi propri entro l’importo massimo di Euro 5.000.000,00, affinché l’importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa non sia superiore a Euro 18.000.000,00.
-----------------------------------	---

Obbligo di rimborso anticipato	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, in caso, tra le altre ipotesi, di (i) sopravvenuta illiceità dell'operazione in capo alla Banca; (ii) modifiche rilevanti della compagine di controllo dell'Offerente e perdita da parte dell'Ing. Domenico Restuccia della possibilità di nominare o revocare la maggioranza degli amministratori dell'Offerente e/o di esercitare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Offerente; (iii) qualunque atto di disposizione a titolo oneroso di qualsiasi bene di titolarità, come del caso, dell'Offerente e/o delle società del gruppo cui appartiene l'Offerente, che eccedano una franchigia cumulativa calcolata su base annua pari a: (a) Euro 1.000.000,00 nel caso di singolo atto di disposizione, (b) Euro 2.500.000,00 nel caso di pluralità di atti di disposizione; (iv) vendita delle azioni di titolarità dell'Offerente nel capitale sociale dell'Emittente; (v) operazioni di finanza straordinaria e/o <i>capital markets</i> condotte dall'Offerente; (vi) ricezione di indennizzi assicurativi e risarcimenti di qualsiasi natura che eccedano una franchigia cumulativa calcolata su base annua pari a Euro 1.000.000,00.
Facoltà di rimborso anticipato	Ammesso, in via totale o parziale (ma, se parziale, per importi superiori ad Euro 200.000,00).
Interessi	Con riferimento a ciascuna linea, la somma di: (a) Margine; e (b) EURIBOR 6 mesi, dove il Margine indica, in relazione alla linea di credito per cassa, 200 <i>basis points</i> per anno, restando espressamente inteso e convenuto che in ogni caso il tasso degli interessi applicabile sarà pari al maggiore tra: (i) la somma dell'EURIBOR 6 mesi e il Margine, e (ii) il Margine.
Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi	Ciascun periodo di interessi, in relazione alla linea di credito per cassa, avrà durata di 6 (sei) mesi a partire dalla relativa data di utilizzo; il pagamento degli interessi sarà effettuato in via posticipata alla scadenza di ciascun periodo di interessi.

Dichiarazioni Garanzie	e Sono previste dichiarazioni e garanzie (soggette a soglie di materialità e termini di grazia) in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra le quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle relative allo stato dell'Offerente e delle società del gruppo cui appartiene l'Offerente, ai poteri di sottoscrivere il Contratto di Finanziamento (e ogni altro documenti finanziario ad esso concesso o collegato), all'assenza di conflitti con i propri documenti costitutivi e con precedenti impegni contrattuali, alla solvenza e all'assenza di eventi che possano legittimare l'attivazione dei rimedi contrattuali, alla correttezza delle informazioni fornite, alla corretta redazione del bilancio consolidato dell'Emittente, all'assenza di contenziosi con riferimento all'Offerente e alle società del gruppo cui appartiene l'Offerente che possano determinare un evento pregiudizievole significativo, alla titolarità dei beni dell'Offerente e delle società del gruppo cui appartiene l'Offerente e al rispetto della normativa applicabile ed alla titolarità dei brevetti e marchi.
Impegni generali	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra i quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo e con previsione di soglie di materialità, obblighi informativi, impegno a mantenere in essere le autorizzazioni per condurre la propria attività caratteristica, impegno a rispettare la normativa applicabile, impegno a non modificare l'oggetto sociale, impegno a mantenere e conservare tutti i beni necessari per lo svolgimento della propria attività in buono stato e condizioni operative, impegno a non contrarre indebitamento ulteriore o costituire garanzie aggiuntive rispetto a quanto contrattualmente consentito, impegno a non deliberare e/o effettuare distribuzioni di utili, dividendi e/o riserve di alcun tipo e a non procedere a pagamenti di alcun importo a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma ai propri soci, obbligo di <i>pari passu</i>, impegno a non deliberare né eseguire alcuna operazione di natura straordinaria ovvero operazioni di costituzione di patrimoni destinati ai sensi dell'articolo 2447-bis (<i>Patrimoni destinati ad uno specifico affare</i>) del codice civile e/o contrarre finanziamenti destinati di cui all'articolo 2447-decies (<i>Finanziamento destinato ad uno specifico affare</i>) del codice civile, impegno a rispettare sotto ogni aspetto sostanziale, tutta la normativa di natura fiscale applicabile. Fermo quanto precede, l'Offerente si è impegnato a votare favorevolmente nelle assemblee dell'Emittente in relazione alla distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente per importi almeno pari al 40% degli utili realizzati dall'Emittente nell'esercizio precedente.

Impegni finanziari	L'Offerente si è impegnato a rispettare e/o a far sì che siano rispettati i seguenti parametri finanziari calcolati sulla base dei dati del bilancio consolidato dell'Emittente: (i) rapporto Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA) dovrà essere uguale o inferiore a 2,75x, calcolato su base annuale; e (ii) rapporto Indebitamento Finanziario Netto/ Patrimonio Netto (PFN/PN) dovrà essere uguale o inferiore a 1,0x, calcolato su base annuale; e, nel caso in cui la partecipazione dell'Offerente e del socio unico Atena nel capitale sociale dell'Emittente sia pari o inferiore al 50%: (iii) rapporto VTL: dovrà essere uguale o superiore a 200%.
Eventi di <i>default</i>	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra i quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo e con previsione di soglie di materialità e termini di grazia, il mancato pagamento alla scadenza di quanto dovuto, la violazione dei parametri finanziari, la implementazione di operazioni di fusione, scissione, scorporo, acquisizione o <i>joint venture</i> diverse da quelle consentite, la costituzione di garanzie non contrattualmente consentite, la cessione di <i>assets</i> al di fuori dei casi consentiti, la concessione di finanziamenti o la costituzione di garanzie al di fuori dei casi contrattualmente consentiti e l'assunzione di indebitamento ulteriore rispetto a quanto contrattualmente consentito, la violazione di dichiarazioni e garanzie rese, <i>cross default</i> con riferimento all'indebitamento finanziario dell'Offerente e/o delle società del gruppo cui appartiene l'Offerente, insolvenza e ammissione a procedure concorsuali, sottoposizione dei propri beni a procedure esecutive, la sopraggiunta illegalità delle obbligazioni assunte da parte dell'Offerente e/o del socio unico Atena ai sensi del Contratto di Finanziamento (e ogni altro documenti finanziario ad esso collegato), la ricorrenza di un contenzioso con riferimento all'Offerente e/o qualsiasi società del gruppo cui appartiene l'Offerente che possa determinare evento pregiudizievole significativo.
Garanzie	Sono previste garanzie reali usuali per operazioni analoghe, tra le quali: (i) il pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente, e (ii) il pegno sulle partecipazioni di titolarità dell'Offerente e del socio unico Atena nel capitale sociale dell'Emittente (con obbligo di estensione alle ulteriori Azioni dell'Emittente acquistate di volta in volta da parte dell'Offerente).
Legge regolatrice	Legge Italiana

Foro competente	Foro di Milano
------------------------	----------------

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 62.483.000,00, l'Offerente ha ottenuto in data 22 dicembre 2020 il rilascio da parte della Banca della Garanzia di Esatto Adempimento, tramite la quale la Banca, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a pagare, su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con fondi immediatamente disponibili, allo stesso Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il Corrispettivo di tutte le Azioni portate in Adesione all'Offerta, ivi incluse le eventuali Azioni portate in Adesione nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione dell'azionariato dell'Emittente che trova le sue premesse nei principi e nelle finalità condivise fra le Parti del Patto Parasociale sottoscritto in data 26 ottobre 2020, come successivamente modificato in data 16 novembre 2020.

Con la sottoscrizione del predetto accordo, le Parti, condividendo pienamente la linea strategica adottata dall'Emittente, hanno inteso contribuire a garantire la continuità nella gestione dell'Emittente al fine di perseguire gli obiettivi industriali e strategici indicati nell'attuale piano industriale dell'Emittente, come illustrati dall'Emittente stesso in sede di IPO.

In tale prospettiva (i) l'aggregazione delle partecipazioni detenute da Domenico Restuccia e da Equilybra in Atena, (ii) gli ulteriori acquisti di Azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente con il perfezionamento degli Acquisti Temistocle e (iii) la successiva adesione di Atena e dell'Offerente al Patto Parasociale consentono un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la propria posizione nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie *software* innovative e di prestazione di servizi IT.

L'Offerente intende pertanto supportare la strategia di crescita dell'Emittente così come dichiarata in sede di IPO, ossia quella di proporsi come operatore focalizzato su soluzioni digitali ad elevato valore aggiunto (c.d. "**premium**") in grado di supportare i propri clienti a livello internazionale (c.d. "**global**") nel loro percorso di trasformazione digitale.

Il Gruppo Techedge è infatti specializzato nella fornitura alla propria clientela di una vasta gamma di soluzioni *software* e servizi informatici basati sulle più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale e competenze tecnologiche affinché l'innovazione tecnologica applicata al *business model* dei propri clienti possa generare tangibili vantaggi competitivi per gli stessi.

Tale approccio interdisciplinare rappresenta una caratteristica chiave in un contesto nel quale la tecnologia non svolge più il semplice ruolo di “fattore abilitante” (i.e. “come fare”) ma sempre più quello di elemento strategico dei prodotti e dei servizi che le aziende di ogni settore merceologico forniscono alla propria clientela (i.e. “cosa fare”).

Infatti, nel corso degli ultimi anni il cambiamento del contesto economico e sociale, la volatilità delle preferenze della clientela, l'affermazione di un mercato globale hanno comportato per le imprese la necessità di doversi adeguare rapidamente all'evolversi del contesto competitivo del mercato in cui operano attraverso la digitalizzazione dei processi industriali e gestionali.

Alla luce di quanto precede, l'Offerente ritiene che le seguenti caratteristiche:

- approccio interdisciplinare caratterizzato dalla capacità di combinare competenze di business e tecnologiche e da un presidio delle tecnologie innovative finalizzato all'offerta di soluzioni a valore aggiunto (c.d. “premium”) ad un portafoglio clienti ampio e diversificato che include realtà di successo italiane ed internazionali;
- capacità di combinare agilità e flessibilità tipiche di un partner locale con una presenza internazionale che caratterizza operatori globali, con un approccio multiculturale che consente di interagire in maniera efficace ed efficiente con clienti locali ed internazionali;
- approccio “One Company” caratterizzato da una focalizzazione sui progetti dei clienti e sull'individuazione delle migliori soluzioni per il cliente indipendentemente dalla complessità tecnologica e dalla geografia;

possano consentire all'Emittente:

- di cogliere i benefici offerti dalla trasformazione digitale che, modificando profondamente e continuamente i paradigmi di *business* dei mercati, apre significative opportunità per gli operatori maggiormente agili, dinamici e flessibili in grado di fornire alle imprese soluzioni tecnologiche innovative; e
- di beneficiare della crescente centralità della tecnologia nelle strategie delle imprese e della relativa internalizzazione da parte delle aziende.

In tale contesto, l'Offerente ritiene che debbano essere confermati i seguenti principali obiettivi strategici dichiarati dall'Emittente in sede di IPO:

- Sviluppo del portafoglio clienti: il Gruppo intende valorizzare non solo il rapporto consolidato con la propria clientela ma anche la conoscenza delle dinamiche e delle esigenze interne dei singoli clienti. Grazie alla reputazione progressivamente acquisita, il Gruppo si propone di assistere i propri Clienti sia nell'evoluzione digitale verso modelli di *business innovativi* sia nell'espansione in nuove aree geografiche. Inoltre, la strategia del Gruppo prevede l'incremento dell'attuale portafoglio clienti attraverso l'attuazione di specifiche iniziative commerciali e di *marketing*.
- Rafforzamento e sviluppo del portfolio di offerta e dei settori merceologici coperti nelle diverse Market Unit: il Gruppo intende espandere in maniera mirata le proprie attività all'estero attraverso un progressivo rafforzamento locale delle competenze tecnologiche e di settore merceologico già presenti in Italia.

- Mantenimento di un'offerta di servizi innovativa: il Gruppo è orientato a una continua attività di ricerca e sviluppo finalizzata all'ideazione di nuovi servizi e soluzioni *software* da integrare nell'offerta commerciale del Gruppo.
- Espansione internazionale: il Gruppo intende attuare una strategia di espansione territoriale all'estero in Paesi ricompresi nelle attuali *Market Unit* del Gruppo sia in ulteriori aree geografiche.

Tali obiettivi andranno perseguiti attraverso la valorizzazione del proprio capitale umano oltreché l'ulteriore assunzione, sia in Italia che all'estero:

- di personale già qualificato con specifiche esperienze e conoscenze in termini di tecnologie, mercati e settori industriali
- di risorse di livello *junior* da avviare ad un percorso di crescita interno.

In aggiunta a quanto precede, gli obiettivi strategici sopra indicati potranno essere perseguiti anche attraverso mirate operazioni di crescita per linee esterne volte ad ampliare e/o rafforzare la presenza geografica, settoriale o le specifiche competenze tecnologiche del Gruppo Techedge.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento delle operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente e non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente quotate sul MTA.

Peraltro, attraverso l'Offerta, viene comunque garantita agli azionisti dell'Emittente che vi abbiano interesse una facoltà di *exit* a fronte del riconoscimento del Corrispettivo dell'Offerta.

Cionondimeno e fermo quanto precede, qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In particolare, l'Offerente potrebbe decidere di procedere al *Delisting* dell'Emittente qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale.

Conseguentemente, nel caso in cui all'esito del Periodo di Adesione si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante.

Ove l'Offerente dichiarerà l'intenzione di non ripristinare il flottante, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà

anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o del comunicato avente a oggetto i risultati della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In caso affermativo, in tale sede saranno altresì fornite informazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue; e (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto alla precedente Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, fermo restando quanto indicato alla precedente Sezione A, Paragrafo A.6, in merito alle circostanze al ricorrere delle quali l'Offerente porrebbe decidere di procedere al Delisting dell'Emittente, nonché all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF sulle rimanenti Azioni in circolazione.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Qualora l'Offerente proceda al ripristino del flottante, tale ripristino potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso le seguenti modalità:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, in favore di soggetti che possano essere considerati flottante secondi i criteri previsti da Borsa Italiana.

Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e, comunque, entro i 90 (novanta) giorni previsti dall'articolo 108, comma 2, del TUF.

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto,

inferiore al 90%, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul MTA.

Tuttavia, in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dello stesso, si segnala che laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI 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

Fatto salvo quanto rappresentato al Paragrafo B.1.5 e dal successivo Paragrafo H.2 con riferimento al Patto Parasociale, come modificato con la sottoscrizione dell'Addendum, nonché all'Accordo Atena, alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente stesso e l'Emittente e/o gli azionisti rilevanti e/o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

A. *Il Patto Parasociale*

In data 26 novembre 2020 Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli hanno sottoscritto il Patto Parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d)-bis, del TUF, avente a oggetto n. 13.690.769 Azioni, rappresentative del 53,11% del capitale sociale dell'Emittente.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti condividendo la linea strategica e industriale ad oggi adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso (i) definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* della Società ed alla circolazione e gestione delle azioni Techedge sindacate, nonché (ii) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società holding.

Successivamente, in data 16 novembre 2020 – nel contesto delle operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia ed Equilybra disciplinate nell'Accordo Atena – Atena, l'Offerente e le altre Parti del Patto Parasociale hanno sottoscritto l'Addendum al Patto Parasociale, con il quale hanno inteso (i) disciplinare l'adesione al Patto Parasociale di Atena e Temistocle; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa dall'Offerente; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo dell'Emittente; (iv) prevedere, per quanto possa occorrere, essendo anche Persone che Agiscono di Concerto, impegni di non adesione all'Offerta promossa dall'Offerente.

Più nel dettaglio, il Patto Parasociale come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum prevede, fra l'altro:

- (i) obblighi di consultazione preventiva fra le parti prima di ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Techedge, fermo restando che, all'esito della consultazione, ciascuna parte sarà libera di esercitare il diritto di voto secondo le proprie autonome determinazioni, nonché, con riferimento ai futuri rinnovi degli organi societari dell'Emittente, obblighi di consultazione in vista della presentazione delle liste di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- (ii) impegni di non adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. su azioni dell'Emittente;
- (iii) disposizioni relative alla circolazione delle Azioni dell'Emittente sindacate, distinguendo tra **"Azionisti Maggiori"** (i.e. Atena e Temistocle) e **"Altri Azionisti"** (i.e. le Parti diverse dagli Azionisti Maggiori). In particolare, è previsto che:
 - a) il trasferimento delle Azioni Sindacate, effettuato al di fuori del MTA, da parte di Altri Azionisti in favore di terzi è soggetto al diritto di prelazione degli Azionisti Maggiori;
 - b) i trasferimenti sul MTA delle Azioni Sindacate da parte degli Altri Azionisti sono soggetti al diritto di prima offerta degli Azionisti Maggiori;
- (iv) l'impegno delle Parti (a) a non aderire all'Offerta promossa da Temistocle e (b) a non trasferire le Azioni Techedge dalle stesse detenute fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ovvero – ove ne ricorrano i presupposti – fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo previsto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell'Addendum, nonché in considerazione dell'acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale, effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020 e debitamente reso noto al mercato ai sensi di legge, ha ad oggetto n. 14.206.304 Azioni, rappresentative del 55,11% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Patto Parasociale è entrato in vigore in data 26 ottobre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi.

È previsto un rinnovo tacito del Patto Parasociale per ulteriori 36 (trentasei) mesi, se non disdetto da nessuna delle parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

B. L'Accordo Atena

In data 16 novembre 2020 Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente hanno stipulato l'Accordo Atena con la quale hanno inteso disciplinare (i) i reciproci impegni per la capitalizzazione e gestione di Atena e di Temistocle, disciplinando altresì l'esecuzione del Conferimento delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia e Equilybra in Atena; nonché (ii) i reciproci impegni connessi alla presente Offerta, prevedendo l'impegno dell'Offerente a promuovere l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Con la sottoscrizione dell'Accordo Atena, Domenico Restuccia ed Equilybra hanno condiviso di adottare un nuovo statuto sociale di Atena, entrato in vigore a far data dal 16 novembre 2020, il quale prevede:

- a) che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) membri, di cui 2 (due) designati dal socio di maggioranza ed 1 (uno) designato dal socio di minoranza;
- b) una maggioranza qualificata pari ad almeno l'85% del capitale sociale per l'approvazione delle decisioni dei soci relative ad alcune materie specificamente riportate nello statuto di Atena, fra cui (i) aumenti e riduzioni del capitale sociale e altre modifiche dello statuto di Atena; (ii) fusioni, scissioni, trasformazioni di Atena; (iii) acquisiti o trasferimenti delle Azioni Techedge direttamente o indirettamente detenute da Atena; e/o (iv) l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee di Techedge;
- c) un divieto di trasferimento a terzi (salvo i casi di trasferimenti consentiti indicati nello statuto di Atena) fino al 16 novembre 2025;
- d) diritti di prelazione e co-vendita;
- e) un diritto di vendita congiunta al ricorrere di determinate circostanze indicate nello statuto di Atena;
- f) il diritto di recesso libero a favore del socio di minoranza, esercitabile a partire dal 16 novembre 2024.

In aggiunta, con la sottoscrizione dell'Accordo Atena, Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente hanno previsto:

- (i) l'impegno dell'Offerente a promuovere la presente Offerta anche in nome e per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente;
- (ii) l'impegno di Equilybra ad effettuare la sottoscrizione e liberazione del residuo importo dell'aumento di capitale in denaro di Atena – deliberato da Atena in data 16 novembre 2020 per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00, contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo pari ad Euro 6.000.000,00 – fino a complessivi massimi ulteriori Euro 2.000.000,00, volti a fornire all'Offerente le risorse di mezzi propri necessarie per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alle scadenze indicate nel presente Documento di Offerta; e
- (iii) l'impegno degli stessi a fare tutto quanto in proprio potere affinché Temistocle ed Atena procedano alla distribuzione della liquidità tempo per tempo disponibile nella misura massima consentita dalla legge, fermo restando il rispetto dei vincoli finanziari esistenti e comunque in modo da garantire la sostenibilità degli impegni finanziari delle due società.

L'Accordo Atena è entrato in vigore in data 16 novembre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi.

È previsto un rinnovo tacito dell'Accordo Atena per ulteriori 36 (trentasei) mesi, se non disdettato da nessuna delle parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

Per ogni altra informazione relativa al Patto Parasociale e all'Accordo Atena si rinvia alle relative informazioni essenziali pubblicate nella Sezione M, Paragrafi M.2 e M.3.

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, comprensivi di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) un compenso fisso e forfettario pari a Euro 40.000, oltre IVA, a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- (ii) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in Adesione, determinato in base al prezzo di Offerta, fino ad un massimo di Euro 5.000 per ogni soggetto Aderente all'Offerta;
- (iii) un diritto fisso di Euro 5,00 (cinque) per ogni Scheda di Adesione presentata.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intera commissione fissa di cui al precedente punto (iii) relativa alle Schede di Adesione dagli stessi raccolte e presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica obbligatoria totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL TUF E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA AVENTE AD OGGETTO LE AZIONI ORDINARIE DI TECHEDGE S.P.A.

Comunicato ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti")

* * * *

Milano – 16 novembre 2020 - Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, Temistocle S.r.l., con sede legale in Milano, Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11464350963 (di seguito, l'“**Offerente**”), comunica che, in data odierna, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF (di seguito, l'“**Offerta**”) su azioni di Techedge S.p.A. (di seguito, l'“**Emittente**” o “**Techedge**”).

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente (di seguito, le “**Azioni**” e, ciascuna, l'“**Azione**”) emesse e in circolazione alla data del presente Comunicato – incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente pari a n. 25.000 Azioni – dedotte:

- (i) le n. 10.612.721 azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena S.r.l. e dell'Offerente, da Domenico Restuccia;
- (ii) le n. 3.393.583 azioni, rappresentative del 13,17% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dalle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, come meglio indicate al successivo Paragrafo 2.2.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario (di seguito, “**MTA**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, “**Borsa Italiana**”).

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Per ogni altra informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

* * * *

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, nonché delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto in ragione del verificarsi dei seguenti eventi:

- in data 26 ottobre 2020, Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., DR, Equilybra S.p.A. (di seguito, "**Equilybra**"), ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli (di seguito, le "**Parti**") hanno sottoscritto un patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis) del TUF, avente ad oggetto n. 13.690.769 Azioni Techedge, rappresentative del 53,11% del capitale sociale di Techedge (di seguito, il "**Patto Parasociale**");
- con la sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti, condividendo la linea strategica e industriale ad oggi adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso (i) definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* della Società ed alla circolazione e gestione delle Azioni Techedge syndicate, nonché (ii) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*;
- Domenico Restuccia ed Equilybra, in tale contesto, in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, hanno condiviso l'opportunità di procedere all'aggregazione delle rispettive partecipazioni nell'Emittente, da realizzarsi mediante conferimento in Atena S.r.l. – società interamente controllata da Domenico Restuccia – (di seguito, "**Atena**"), della totalità delle Azioni dell'Emittente dagli stessi direttamente e indirettamente detenute, complessivamente pari al 36,95% del capitale,
- in data 13 novembre 2020, Domenico Restuccia ha acquisito la titolarità di n. 8.070.893 Azioni dell'Emittente dalla controllata Jupiter Tech Ltd, per un corrispettivo pari ad Euro 1,77 per ciascuna Azione, e di n. 100.420 Azioni dell'Emittente dalla controllata Jupiter Tech S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione, venendo a detenere, direttamente, complessive n. 8.258.643 Azioni dell'Emittente, pari al 32,04% del capitale sociale;
- in data odierna, l'Offerente, società interamente partecipata da Atena, ha perfezionato l'acquisto di n. 315.535 Azioni dell'Emittente, pari al 1,22% del capitale sociale, da Florideo Fabrizio – subentrando, quale società indirettamente controllata da Domenico Restuccia, in qualità di acquirente, in un contratto preliminare, già reso noto al mercato, originariamente sottoscritto fra lo stesso Florideo Fabrizio e Domenico Restuccia – e n. 773.317 azioni dell'Emittente, pari al 3,00% del capitale sociale, da Pietro Migliavacca

(congiuntamente, gli “**Acquisti Temistocle**”). Entrambi gli Acquisti Temistocle sono stati effettuati per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione dell’Emittente;

- sempre in data odierna, Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l’Offerente hanno sottoscritto un accordo, rilevante ai sensi dell’articolo 122 del TUF (di seguito, l’“**Accordo Atena**”) il quale ha previsto, fra l’altro, l’impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell’Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale (di seguito, il “**Conferimento**”). Nell’ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna azione dell’Emittente. All’esito del predetto Conferimento, eseguito sempre in data odierna, Atena è venuta dunque a detenere complessive n. 9.523.869 Azioni Techedge, pari al 36,95% del capitale sociale dell’Emittente;
- nel medesimo contesto, ed in esecuzione degli impegni di cui all’Accordo Atena, Equilybra ha sottoscritto e versato un aumento di capitale in denaro di Atena per complessivi Euro 6.000.000,00. Il capitale sociale di Atena risulta pertanto attualmente così suddiviso:
 - Domenico Restuccia 77,66%
 - Equilybra 22,34%.
- la sottoscrizione dell’Accordo Atena, il contestuale Conferimento e l’esecuzione degli Acquisti Temistocle perfezionati dall’Offerente hanno determinato il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta pubblica di acquisto, ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF sulla totalità delle Azioni Techedge. Per effetto delle predette operazioni, infatti, Domenico Restuccia – che già deteneva, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari al 32,04% del capitale sociale dell’Emittente è venuto a detenere, indirettamente per il tramite di Atena e dell’Offerente, una partecipazione pari al 41,17% del capitale dell’Emittente, con un incremento pari al 9,40% rispetto alla partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, dallo stesso Domenico Restuccia alla data del 16 novembre 2019 (i.e. dodici mesi precedenti la data di esecuzione del Conferimento e degli Acquisti Temistocle); tale incremento include n. 70.000 azioni dell’Emittente già acquistate direttamente da Domenico Restuccia in data 6 febbraio 2020, pari allo 0,27% del capitale;
- da ultimo, sempre in data odierna, Atena e l’Offerente hanno aderito al Patto Parasociale, divenendone parte con la totalità delle Azioni dell’Emittente dagli stessi detenute;
- le Parti del Patto Parasociale, si qualificano – in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell’art. 122 del TUF – quali persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai

sensi e per gli effetti dell'art. 101-bis, comma 4-bis del TUF (**"Persone che Agiscono di Concerto"**);

- Le Parti del Patto Parasociale hanno preso atto del verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta e si sono reciprocamente impegnate, per quanto possa occorrere, essendo anche Persone che Agiscono di Concerto, a non aderire all'Offerta promossa dall'Offerente;
- sulla base di quanto previsto nell'Accordo Atena, Temistocle S.r.l. procederà alla promozione dell'Offerta ai sensi del combinato disposto degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, anche per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto.

2. I SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

2.1 L'Offerente e i soggetti controllanti

L'Offerente è Temistocle S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11464350963, il quale detiene n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla data del presente Comunicato, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000,00.

L'Offerente è interamente controllato da Atena S.r.l., società a responsabilità limitata con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11452930966.

Il capitale sociale di Atena è pari a Euro 57.429.892,60, suddiviso come segue:

- (i) Domenico Restuccia detiene il 77,66% del capitale sociale di Atena; e
- (ii) Equilybra S.p.A. detiene il 22,34% del capitale sociale di Atena.

Alla data del presente Comunicato, Atena detiene n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, alla data del presente Comunicato la partecipazione complessiva di Atena e della controllata Temistocle nel capitale dell'Emittente risulta pari a n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale.

2.2 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF, si considerano Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente le Parti del Patto Parasociale, come modificato ed integrato in data odierna e, segnatamente:

- (i) Domenico Restuccia, fondatore e attuale Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, titolare di una partecipazione pari al 77,66% di Atena S.r.l.;

- (ii) Equilybra S.p.A. titolare di una partecipazione pari al 22,34% di Atena S.r.l.;
- (iii) Atena S.r.l., società controllata da Domenico Restuccia, titolare di n. 9.523.869 Azioni, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iv) ModaY Bits Consulting SL, titolare di n. 466.220 Azioni, rappresentative dell'1,81% del capitale sociale dell'Emittente;
- (v) Pietro Migliavacca, titolare di n. 910.603 Azioni, rappresentative del 3,53% del capitale sociale dell'Emittente;
- (vi) Massimo Compagnoni, titolare di n. 1.240.110 Azioni, rappresentative del 4,81% del capitale sociale dell'Emittente;
- (vii) Marco Scotti, titolare di n. 140.000 Azioni, rappresentative del 0,54% del capitale sociale dell'Emittente;
- (viii) Roberto Candido, titolare di n. 98.000 Azioni, rappresentative del 0,38% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ix) Francesco Rutigliani, titolare di n. 115.001 Azioni, rappresentative del 0,45% del capitale sociale dell'Emittente;
- (x) Erika Giannetti, titolare di n. 51.900 Azioni, rappresentative del 0,20% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xi) Giorgio Racca, titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative del 0,39% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xii) Nunzio Loiudice, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xiii) Silvano Ucci, titolare di n. 24.990 Azioni, rappresentative del 0,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xiv) Sergio Cipolla, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xv) Marco Cambi, titolare di n. 68.400 Azioni, rappresentative del 0,27% del capitale sociale dell'Emittente;
- (xvi) Fabrizio Fiocchi, titolare di n. 28.359 Azioni, rappresentative del 0,11% del capitale sociale dell'Emittente; e
- (xvii) Paolo Fumagalli, titolare di n. 50.000 Azioni, rappresentative del 0,19% del capitale sociale dell'Emittente.

Complessivamente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono n. 12.917.452 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 50,11% del capitale sociale, che non formano pertanto oggetto della presente Offerta.

L'Offerente promuove l'Offerta anche in nome e per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Techedge oggetto dell'Offerta apportate alla stessa, nonché ad assumere gli oneri finanziari derivanti dal pagamento del relativo corrispettivo.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto Parasociale, come modificato in data odierna, e dell'Accordo Atena, si rinvia alle relative informazioni essenziali che saranno pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.techedgegroup.com) nei tempi previsti dalla normativa applicabile.

2.3 L'Emittente

L'Emittente è Techedge S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Caldera n. 21, Milano (MI), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04113150967.

Alla data odierna, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 2.577.723,00, suddiviso in n. 25.777.230 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Alla data odierna, l'Emittente detiene n. 25.000 Azioni proprie.

Le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul MTA, con codice ISIN IT0005331001, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Alla data del presente Comunicato, per effetto delle operazioni descritte nel presente Comunicato e sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'articolo 120 del TUF, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiore al 3% sono indicati nella tabella che segue.

DICHIARANTE OVVERO SOGGETTO POSTO AL VERTICE DELLA CATENA PARTECIPATIVA	AZIONISTA DIRETTO	PERCENTUALE DEL CAPITALE ORDINARIO	PERCENTUALE DEL CAPITALE VOTANTE
Domenico Restuccia	Atena S.r.l.	36,946%	36,946%
Domenico Restuccia	Temistocle S.r.l.	4,224%	4,224%
Pietro Migliavacca	Pietro Migliavacca	3,532%	3,532%
Massimo Compagnoni	Massimo Compagnoni	4,810%	4,810%
Trust Ester Lucia	Masada Ltd	17,418%	17,418%

De Pedro Rodriguez			
Jose Pablo	Techies Consulting SL	11,114%	11,114%
OEP VI GP LTD	Titan BidCo S.p.A.	3,138%	3,138%

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, emesse e in circolazione alla data del presente Comunicato, ossia n. 11.770.926 Azioni rappresentative del 45,66% del capitale sociale dell'Emittente, incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente pari a n. 25.000 Azioni e dedotte:

- (i) le n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena e dell'Offerente, da Domenico Restuccia; e
- (ii) le complessive n. 3.393.583 Azioni di titolarità delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, rappresentative del 13,17% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta (come di seguito definita), l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni dell'Emittente.

3.2 Corrispettivo unitario offerto e controvalore complessivo dell'Offerta

Per ogni Azione dell'Emittente che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato un corrispettivo pari ad Euro 5,40 (di seguito, il "**Corrispettivo**").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato

dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data del presente Comunicato.

Il Corrispettivo coincide, in applicazione di tale norma, con il prezzo pagato dall'Offerente per gli Acquisti Temistocle effettuati in data odierna, nonché con il valore attribuito alle Azioni Techedge nell'ambito del Conferimento in Atena.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro o di qualsiasi imposta sulle operazioni finanziarie, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli azionisti che aderiranno all'Offerta.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni dell'Emittente registrato alla data del 16 novembre 2020 (i.e. la data del Conferimento e dell'esecuzione degli Acquisti Temistocle – di seguito, la “**Data di Riferimento**”) e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Riferimento.

PERIODO DI RIFERIMENTO	PREZZO MEDIO PONDERATO NEL PERIODO (EURO)	CORRISPETTIVO VS PREZZO MEDIO PONDERATO DI PERIODO (%)
Data di Riferimento	5,00	8,0%
1 mese precedente la Data di Riferimento ⁽¹⁾	5,47	-1,3%
3 mesi precedenti la Data di Riferimento ⁽²⁾	5,42	-0,4%
6 mesi precedenti la Data di Riferimento ⁽³⁾	5,20	3,9%
12 mesi precedenti la Data di Riferimento ⁽⁴⁾	5,04	7,1%

Fonte: elaborazione su dati Bloomberg, prezzi ufficiali Borsa Italiana

⁽¹⁾ Dal 19/10/2020 al 16/11/2020 (estremi inclusi)

⁽²⁾ Dal 17/08/2020 al 16/11/2020 (estremi inclusi)

⁽³⁾ Dal 18/05/2020 al 16/11/2020 (estremi inclusi)

⁽⁴⁾ Dal 18/11/2019 al 16/11/2020 (estremi inclusi)

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, è pari a Euro 63.563.000,00 (“**Esborso Massimo**”).

3.3 Finanziamento dell'Offerta

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

In particolare, l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo in parte con ricorso a mezzi propri e in parte mediante ricorso ad un finanziamento bancario, già accordato da Intesa Sanpaolo S.p.A., che rilascerà anche la prevista garanzia di esatto adempimento per l'Esborso Massimo.

In ragione di quanto precede, in data odierna Atena ha deliberato un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00 (ottomilioni/00), da imputarsi interamente a capitale – contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo di Euro 6.000.000,00 (seimilioni/00) - necessario a dotare Atena dei mezzi propri da fornire all'Offerente (i) per il pagamento del corrispettivo per gli Acquisti Temistocle, pari a complessivi Euro 5.879.800,80; (ii) quanto al residuo, per il pagamento del Corrispettivo della presente Offerta alle scadenze che saranno indicate nel relativo Documento di Offerta.

3.4 Mercato sul quale sarà promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Comunicato, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Fermo quanto precede, l'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA.

L'Offerta non è stata, e non sarà promossa, né sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli **"Altri Paesi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionali o internazionali degli Altri Paesi (ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paese, né in alcun altro modo.

3.5 Periodo di adesione all'Offerta e pagamento del Corrispettivo

Il periodo di adesione all'Offerta (di seguito, il **"Periodo di Adesione"**) sarà concordato dall'Offerente con Borsa Italiana nel rispetto dei termini di cui all'articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 (quindici) a un massimo di 25 (venticinque) giorni di borsa aperta, salvo proroga o eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti (di seguito, la **"Riapertura dei Termini dell'Offerta"**).

Trattandosi di offerta promossa da un Offerente che, congiuntamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto aderenti al Patto Parasociale, detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF,

all'Offerta si applicherà l'articolo 40- bis del Regolamento Emittenti. Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come infra definita), il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini dell'Offerta**").

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del (i) Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e (ii) dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta (ciascuna, una "**Data di Pagamento**").

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

4.1 Finalità

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione dell'azionariato dell'Emittente che trova le sue premesse nei principi e nelle finalità condivise fra le Parti del Patto Parasociale sottoscritto in data 26 ottobre 2020, come successivamente modificato in data odierna.

Con la sottoscrizione del predetto accordo, le Parti, condividendo pienamente la linea strategica adottata dall'Emittente, hanno inteso contribuire a garantire la continuità nella gestione dell'Emittente al fine di perseguire gli obiettivi industriali e strategici indicati nell'attuale piano industriale dell'Emittente.

In tale prospettiva (i) l'aggregazione delle partecipazioni detenute da Domenico Restuccia e da Equilybra in Atena; (ii) gli ulteriori acquisti di Azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente con il perfezionamento degli Acquisti Temistocle; (iii) la successiva adesione di Atena e dell'Offerente al Patto Parasociale, consentano un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del business nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la propria posizione nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie software innovative e di prestazione di servizi IT.

4.2 Intenzione di mantenere la quotazione delle azioni ordinarie di Techedge

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento delle operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente e non anche alla revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (c.d. *delisting*).

Pertanto, attraverso l'Offerta, viene comunque garantita agli azionisti dell'Emittente che vi abbiano interesse, una facoltà di *exit* a valori ritenuti finanziariamente congrui rispetto alle condizioni di breve termine di andamento delle Azioni dell'Emittente.

Qualora l'Offerente venisse a detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, delle azioni ordinarie dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni dell'Emittente in circolazione, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nella comunicazione sui risultati dell'Offerta che sarà diffusa al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (l'“**Avviso sui Risultati dell'Offerta**”).

L'Offerente comunicherà i risultati dell'Offerta nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta.

5. CONDIZIONI CUI È SUBORDINATA L'OFFERTA

In quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lett. b), del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Comunicato, indistintamente e, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

6. PARTECIPAZIONI, INCLUSI GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE CONFERISCONO UNA POSIZIONE LUNGA SULLE AZIONI, DETENUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene n. 1.088.852 Azioni, rappresentative del 4,22% del capitale sociale dell'Emittente. Le altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono complessivamente n. 12.917.452 Azioni, rappresentative del 50,11% del capitale sociale dell'Emittente.

Né l'Offerente né le altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga sulle Azioni dell'Emittente.

7. AUTORIZZAZIONI NECESSARIE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

La promozione dell'Offerta non è soggetta ad alcun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

8. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta) saranno disponibili per la consultazione sul sito *internet* dell'Emittente www.techedgegroup.com.

9. MODIFICHE DELL'OFFERTA

Nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 43 del Regolamento Emittenti e, più in generale, della normativa applicabile, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta.

* * * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE.

Il presente comunicato stampa non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle Azioni di Techedge. Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Techedge devono esaminare con attenzione.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Techedge. L'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi informativi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta o l'adesione alla stessa sia in contrasto con la normativa in materia di strumenti finanziari vigente in tale paese o non sia consentita in assenza di registrazione, autorizzazione o deposito presso le competenti autorità (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non è stata né sarà intrapresa alcuna azione per rendere l'Offerta possibile in uno qualsiasi dei Paesi Esclusi.

Non è consentito inviare, trasmettere o in altro modo distribuire, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi, alcuna copia del presente comunicato, o parti dello stesso, né alcuna copia di qualsiasi documento emesso dall'Offerente in futuro in riferimento all'Offerta. Chiunque riceva tali documenti si asterrà dal distribuirli, trasmetterli o inviarli nei Paesi Esclusi. Il presente comunicato stampa così come tutti gli altri documenti emessi dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta non costituiscono né possono essere interpretati come un'offerta di acquisto o come un invito a vendere strumenti finanziari indirizzati a soggetti statunitensi (c.d. "U.S. Persons", come definite nello U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato) o a soggetti residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento potrà essere offerto o venduto nei Paesi Esclusi salvo che siano state preventivamente ottenute le autorizzazioni richieste dalle applicabili disposizioni di legge di tali Paesi Esclusi ovvero vi sia una deroga alle medesime disposizioni. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi

12

a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

M.2 INFORMAZIONI ESSENZIALI DEL PATTO PARASOCIALE



INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE AL PATTO PARASOCIALE AVENTE AD OGGETTO AZIONI DI TECHEDGE S.p.A. AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D.LGS. N. 58/1998 E DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971/1999 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

PREMESSA

In data 26 ottobre 2020, Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra S.p.A. (di seguito, "**Equilybra**"), ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli hanno sottoscritto un patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), b) e d)-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, il "**TUF**"), avente ad oggetto n. 13.690.769 azioni, rappresentative del 53,11% del capitale sociale di Techedge S.p.A. (di seguito, "**Techedge**"), società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Caldera n. 21, capitale sociale di Euro 2.577.723,00, interamente versato, partita IVA, codice fiscale e n. iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 04113150967, le cui azioni risultano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, il "**Patto Parasociale**").

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti hanno inteso (i) definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* di Techedge ed alla circolazione e gestione delle azioni Techedge sindacate, nonché (ii) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*.

In tale contesto, in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, in data 16 novembre 2020, Domenico Restuccia, Equilybra, Atena S.r.l. (società controllata da Domenico Restuccia) ("**Atena**") e Temistocle S.r.l. (società interamente partecipata da Atena) ("**Temistocle**") hanno sottoscritto un ulteriore accordo avente rilevanza parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF (di seguito, l' "**Accordo Atena**") volto a disciplinare, tra l'altro, i reciproci impegni delle parti per l'esecuzione del conferimento in Atena delle azioni Techedge detenute, direttamente e indirettamente, da Domenico Restuccia e da Equilybra.

La sottoscrizione dell'Accordo Atena, la contestuale esecuzione del conferimento in Atena delle azioni Techedge detenute da Domenico Restuccia e da Equilybra - pari complessivamente al 36,95% del capitale sociale di Techedge - e l'acquisto da parte di Temistocle di ulteriori azioni Techedge, pari al 4,22% del capitale sociale di Techedge, hanno determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, sulla totalità delle azioni Techedge (di seguito, l' "**OPA**").

In considerazione di quanto precede, sempre in data 16 novembre 2020 Domenico Restuccia, Equilybra, Atena, Temistocle, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika

Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli (di seguito, le “**Parti**”) hanno sottoscritto un *addendum* al Patto Parasociale (di seguito, l’“**Addendum**”), con il quale hanno inteso: (i) disciplinare l’adesione al Patto Parasociale di Atena e Temistocle; (ii) definire i reciproci impegni relativi all’OPA che sarà promossa da Temistocle anche per conto degli altri agenti di concerto; e (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.

Si segnala che in data 16 dicembre 2020 Equilybra ha acquistato sul mercato n. 200.000 azioni, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale di Techedge, le quali – per effetto delle previsioni di cui al Patto Parasociale – sono state automaticamente apportate al Patto Parasociale stesso (di seguito, l’“**Acquisto Equilybra**”). Pertanto, il Patto Parasociale ha ad oggetto n. 14.206.304, rappresentative del 55,11% del capitale sociale di Techedge.

Di seguito, ai sensi dell’articolo 122 del TUF e degli articoli 129 e ss. del Regolamento approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”), vengono fornite le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale, come modificato a seguito della sottoscrizione dell’Addendum e dell’Acquisto Equilybra.

Per maggior chiarezza, le previsioni modificative o integrative del Patto Parasociale previste dall’Addendum sono evidenziate con sottolineatura nel testo.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DEL PATTO PARASOCIALE

Techedge S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Caldera n. 21, capitale sociale di Euro 2.577.723,00, interamente versato, partita IVA, codice fiscale e n. iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi 04113150967, le cui azioni risultano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**MTA**”).

2. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO PARASOCIALE ED AZIONI CONFERITE NEL PATTO PARASOCIALE COME MODIFICATO DALL’ADDENDUM

- 1) **Domenico Restuccia**, nato a Messina (ME) il 6/7/1970, C.F. RSTDNC70L16F158B;
- 2) **Equilybra S.p.A.**, società italiana con sede legale in Milano (20121), via Arrigo Boito 8, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09251630969;
- 3) **Atena S.r.l.**, società italiana con sede legale in Milano (20153), via Caldera 21, partita IVA e codice fiscale 11452930966, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2603538, il cui capitale sociale è detenuto per il 77,66% da Domenico Restuccia e per il 22,34% da Equilybra S.p.A.;

- 4) **Temistocle S.r.l.**, società italiana con sede legale in Milano (20153), via Caldera 21, 11464350963, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2604432, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Atena S.r.l.;
- 5) **ModaY Bits Consulting SL**, società di diritto spagnolo con sede legale in Madrid, Avda. De Burgos 9, 28036, iscritta al *Companies Register* al n. B-86574209, società controllata da José Manuel Nieto Navarro, nato il 31 ottobre 1967, CF 05272192V,
- 6) **Pietro Migliavacca**, nato a Varese (VA) il 30/06/1955, C.F. MGLPTR55H30L682W;
- 7) **Massimo Compagnoni**, nato a Broni (PV) il 13/04/1954, C.F. CMPMSM54D13B201Q;
- 8) **Marco Scotti**, nato a Novi Ligure (AL) il 21/12/1968, C.F. SCTMRC68T21F965E;
- 9) **Roberto Candido**, nato a Genova (GE) il 27/03/1968, C.F. CNDRTT68C27D969L;
- 10) **Francesco Rutigliani**, nato a Milano (MI) il 02/11/1968, C.F. RTGFNC68S02F205C;
- 11) **Erika Giannetti**, nata a La Spezia (SP) il 17/08/1972, C.F. GNNRKE72M57E463A;
- 12) **Giorgio Racca**, nato a Milano (MI) il 30/11/1960, C.F. RCCGRG60S30F205L;
- 13) **Nunzio Loiudice**, nato a Altamura (BA) il 25/9/1970, C.F. LDCNNZ70P25A225V;
- 14) **Silvano Ucci**, nato a Lanciano (CH) il 12/08/1967, C.F. CCUSVN67M12E435J;
- 15) **Sergio Cipolla**, nato a Galliate (NO) il 17/12/1980, C.F. CPLSRG80T17D872L;
- 16) **Marco Cambi**, nato a Viareggio (LU) il 20/03/1969, C.F. CMBMRC69C20L833H;
- 17) **Fabrizio Fiocchi**, nato a Roma (RM) il 06/01/1969, C.F. FCCFRZ69A06H501O;
- 18) **Paolo Fumagalli**, nato a Milano il 28/12/1968, C.F. FMGPLA68T28F205K.

Con la sottoscrizione dell'Addendum, Atena e Temistocle hanno aderito incondizionatamente al Patto Parasociale con tutte le azioni Techedge da ciascuna detenute, pari a complessive n. 10.612.721 azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale, nonché con le eventuali azioni Techedge che dovessero pervenire in vigenza del Patto Parasociale, ivi incluse le azioni Techedge portate in adesione all'OPA promossa da Temistocle.

Nell'Addendum, le Parti hanno altresì preso atto e riconosciuto reciprocamente che Jupiter Tech LTD e Jupiter Tech S.r.l. hanno cessato di essere parte del Patto Parasociale, avendo trasferito in data 13 novembre 2020 a Domenico Restuccia la totalità delle azioni Techedge da ciascuna originariamente detenute alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale.

Per effetto delle predette adesioni riconosciute nell'Addendum, nonché per effetto dell'Acquisto Equilybra, le azioni Techedge complessivamente conferite nel Patto

Parasociale ammontano attualmente a n. 14.206.304 azioni Techedge, pari al 55,11% del capitale sociale di Techedge (di seguito, le “**Azioni Sindacate**”).

Più in particolare, le Parti detengono le seguenti percentuali di partecipazione al capitale sociale di Techedge con pari diritti di voto:

<u>SOCIO</u>	<u>N. AZIONI</u>	<u>% DEL CAPITALE DI TECHEDGE</u>	<u>% SUL TOTALE DELLE AZIONI SINDACATE</u>
ATENA S.R.L.	9.523.869	36,95%	67,04%
TEMISTOCLE S.R.L.	1.088.852	4,22%	7,66%
EQUILYBRA S.p.A.	200.000	0,78%	1,41%
MODA Y BITS CONSULTING S.L.	466.220	1,81%	3,28%
MIGLIAVACCA Pietro	910.603	3,53%	6,41%
COMPAGNONI Massimo	1.240.110	4,81%	8,73%
SCOTTI Marco	140.000	0,54%	0,99%
CANDIDO Roberto	98.000	0,38%	0,69%
RUTIGLIANI Francesco	115.001	0,45%	0,81%
GIANNETTI Erika	51.900	0,20%	0,37%
RACCA Giorgio	100.000	0,39%	0,70%
LOIUDICE Nunzio	50.000	0,19%	0,35%
UCCI Silvano	24.990	0,10%	0,18%
CIPOLLA Sergio	50.000	0,19%	0,35%
CAMBI Marco	68.400	0,27%	0,48%
FIOCCHI Fabrizio	28.359	0,11%	0,20%
FUMAGALLI Paolo	50.000	0,19%	0,35%
TOTALE	14.206.304	55,11%	100%

Alla data della presente comunicazione, nessuna delle Parti e dei rispettivi soci esercita individualmente il controllo di diritto su Techedge ai sensi e per gli effetti degli artt. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile e 93 del TUF.

Le Parti si sono impegnate a mantenere vincolate al Patto Parasociale le Azioni Sindacate, così come le stesse dovessero incrementarsi o ridursi nel termine di durata del Patto Parasociale, ed a gestire tali Azioni Sindacate e tutti i diritti sociali ad esse inerenti in

conformità alle previsioni contenute nel Patto Parasociale ed in piena coerenza con le previsioni dello statuto sociale di Techedge.

3. PRINCIPALI PREVISIONI DEL PATTO PARASOCIALE

3.1 Impegni di non adesione all'OPA promossa da Temistocle

Secondo quanto indicato nell'Addendum, le Parti hanno riconosciuto che l'OPA sulle azioni Techedge sarà promossa da Temistocle anche in nome e per conto di ogni altro agente di concerto, per un corrispettivo di Euro 5.40 per ciascuna azione portata in adesione, e si sono impeginate: (i) a non aderire alla medesima OPA ed a prestare ogni ragionevole collaborazione (anche informativa) a Temistocle al fine di consentire alla stessa di depositare il documento di offerta dell'OPA entro i termini di legge; e (ii) a non trasferire le azioni Techedge dalle stesse detenute fino alla data di pagamento del corrispettivo dell'OPA obbligatoria, ovvero fino alla data di pagamento del corrispettivo previsto per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF.

3.2 Obblighi di consultazione preventiva

Il Patto Parasociale prevede l'impegno delle Parti a consultarsi prima di ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Techedge, fermo restando che, all'esito della consultazione, ciascuna Parte sarà libera di esercitare il diritto di voto secondo le proprie autonome determinazioni.

Con riferimento ai futuri rinnovi degli organi societari di Techedge, le Parti si sono impeginate, per tutta la durata del Patto Parasociale, a consultarsi in vista della presentazione delle liste di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

3.3 Disposizioni relative alla circolazione delle Azioni Sindacate

Il Patto Parasociale contiene le seguenti previsioni relative alla circolazione delle Azioni Sindacate, distinguendo fra “**Azionisti Maggiori**” (per tali intendendosi, a seguito delle modifiche apportate dall'Addendum, Atena e Temistocle) e “**Altri Azionisti**” (ossia le altre Parti diverse dagli Azionisti Maggiori).

(a) Diritto di prelazione degli Azionisti Maggiori nei confronti degli Altri Azionisti

Il Patto Parasociale prevede che, salvo il caso di trasferimenti in favore di società direttamente o indirettamente interamente controllate, per tutta la durata del Patto Parasociale, gli Altri Azionisti non potranno trasferire a terzi le Azioni Sindacate da ciascuno detenute a fronte di un corrispettivo diverso dal denaro.

Fermo quanto precede, il Patto Parasociale prevede che il trasferimento delle Azioni Sindacate, effettuato al di fuori del MTA, da parte di Altri Azionisti in favore di terzi, sia

soggetto al diritto di prelazione degli Azionisti Maggiori, da esercitarsi pro-quota rispetto alla partecipazione detenuta da ciascun Azionista Maggiore.

In caso di mancato esercizio del diritto di prelazione da parte degli Azionisti Maggiori, ovvero in caso di mancato esercizio del diritto di prelazione sulla totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento, l'Altro Azionista sarà libero di trasferire le Azioni Sindacate al terzo acquirente.

(b) Diritto di prima offerta degli Azionisti Maggiori nei confronti degli Altri Azionisti

Il Patto Parasociale prevede che i trasferimenti sul MTA delle Azioni Sindacate da parte degli Altri Azionisti è soggetto al diritto di prima offerta degli Azionisti Maggiori, i quali, in caso di esercizio di tale diritto, potranno acquistare le Azioni Sindacate offerte, pro- quota rispetto alla partecipazione detenuta da ciascun Azionista Maggiore, per un corrispettivo pari al minore fra (i) la media aritmetica dei valori di chiusura delle azioni Techedge registrati sul MTA nei 10 (dieci) giorni lavorativi precedenti la comunicazione di trasferimento e (ii) il valore puntuale di chiusura delle azioni Techedge registrato sul MTA alla data della predetta comunicazione di trasferimento.

In caso di mancato esercizio del diritto di prima offerta da parte degli Azionisti Maggiori, ovvero in caso di mancato esercizio del diritto di prima offerta sulla totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento, l'Altro Azionista sarà libero di trasferire sul MTA le Azioni Sindacate.

Si evidenzia che, con la sottoscrizione dell'Addendum, la Parti hanno convenuto che le previsioni relative al "Diritto di Prelazione fra Azionisti Maggiori" ed al "Diritto di Prima Offerta fra Azionisti Maggiori", originariamente contenute nel Patto Parasociale, si intendono eliminate a decorrere dal 16 novembre 2020.

3.4 Altre previsioni rilevanti

Per tutta la durata del Patto Parasociale, le Parti si sono obbligate a comunicare reciprocamente, in via preventiva, eventuali acquisti, diretti e/o indiretti, di azioni Techedge, così come la sottoscrizione di contratti e/o accordi aventi ad oggetto direttamente e/o indirettamente azioni Techedge (ivi incluse le Azioni Sindacate già detenute dalle Parti alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale), anche al fine di poter verificare preventivamente che da tali operazioni non discendano obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi della rilevante disciplina.

Con la sottoscrizione dell'Addendum, le Parti hanno concesso a Temistocle, Atena, Domenico Restuccia ed Equilybra – anche in deroga alla previsione sopra indicata - la facoltà di effettuare acquisti di azioni Techedge al di fuori dell'OPA, per tutta la durata dell'OPA stessa, purché a fronte di corrispettivi non superiori ad Euro 5,40 per ciascuna azione, senza la necessità di comunicare preventivamente tali acquisti alle altre Parti.

4. DURATA

Il Patto Parasociale è entrato in vigore in data 26 ottobre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi.

È previsto un rinnovo tacito del Patto Parasociale per ulteriori 36 (trentasei) mesi se non disdettato da nessuna delle Parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

5. DEPOSITO

Il testo integrale del Patto Parasociale è stato depositato presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 28 ottobre 2020, prot. n. PRA/450735/2020/CMIAUTO.

Il testo integrale dell'Addendum al Patto Parasociale è stato depositato presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 19 novembre 2020, prot. n. PRA/487421/2020/CMIAUTO.

6. TIPOLOGIA DEL PATTO PARASOCIALE

Il Patto Parasociale può essere ricondotto alle tipologie indicate all'art. 122 TUF e, segnatamente, a quelle di cui al quinto comma, lett. a), b) e d-bis) della citata norma.

7. ORGANI DEL PATTO PARASOCIALE

Il Patto Parasociale non prevede l'istituzione di organi per il suo funzionamento.

8. PENALI IN CASO DI INADEMPIMENTO DEGLI OBBLIGHI

Nessuna penale è prevista per il mancato adempimento degli obblighi derivanti dal Patto Parasociale.

Milano, 18 dicembre 2020

M.3 INFORMAZIONI ESSENZIALI DELL'ACCORDO ATENA



INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE ALL'ACCORDO PARASOCIALE AVENTE AD OGGETTO QUOTE DI ATENA S.R.L., QUOTE DI TEMISTOCLE S.R.L. ED AZIONI DI TECHEDGE S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D.LGS. N. 58/1998 E DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971/1999 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

PREMESSA

In data 16 novembre 2020, Domenico Restuccia (di seguito "**DR**"), Equilybra S.p.A. (di seguito "**Equilybra**"), Atena S.r.l. (di seguito "**Atena**") e Temistocle S.r.l. (di seguito "**Temistocle**" e, insieme con DR, Equilybra ed Atena, le "**Parti**") hanno sottoscritto un accordo parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito il "**TUF**"), avente ad oggetto: (i) l'intero capitale sociale di Atena, società controllata da DR; (ii) l'intero capitale sociale di Temistocle, società interamente partecipata da Atena; (iii) complessive n. 10.612.721 azioni di Techedge S.p.A. – società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Caldera n. 21, capitale sociale di Euro 2.577.723,00, interamente versato, partita IVA, codice fiscale e n. iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 04113150967, le cui azioni risultano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "**Techedge**") – rappresentative del 41,17% del capitale sociale, detenute dalla stessa Atena e dalla sua controllata Temistocle (di seguito, l' "**Accordo Parasociale**").

In esecuzione del predetto Accordo Parasociale, sempre in data 16 novembre 2020, DR ed Equilybra hanno sottoscritto un aumento di capitale in natura di Atena per complessivi Euro 51.428.892,60 (di seguito l' "**Aumento in Natura**"), che è stato liberato mediante conferimento della totalità delle azioni Techedge detenute da DR ed Equilybra. Nello specifico: (i) DR ha conferito n. 8.258.643 azioni Techedge, rappresentative del 32,04% del capitale sociale; e (ii) Equilybra ha conferito n. 1.265.226 azioni Techedge, rappresentative del 4,91% del capitale sociale.

Nel medesimo contesto della delibera dell'Aumento in Natura, Atena ha altresì deliberato: (i) un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00, da destinare interamente a capitale, riservato in sottoscrizione ad Equilybra (di seguito l' "**Aumento in Denaro Equilybra**"), che è stato contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per Euro 6.000.000,00 (seimilioni/00); e (ii) un ulteriore aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 500.000,00, da destinare interamente a capitale, riservato in sottoscrizione a DR.

Sempre in data 16 novembre 2020, Temistocle – società interamente partecipata da Atena, ha perfezionato l'acquisto di ulteriori complessive n. 1.088.852 azioni Techedge, pari al 4,22% del capitale sociale.

La sottoscrizione dell'Accordo Parasociale, il contestuale conferimento delle azioni Techedge in Atena e l'acquisto delle ulteriori azioni Techedge da parte di Temistocle, hanno determinato il sorgere dell'obbligo solidale delle Parti di promuovere un'offerta pubblica di

acquisto, ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF sulla totalità delle azioni Techedge (“OPA”).

Per effetto delle predette operazioni, infatti, DR è venuto a detenere, indirettamente per il tramite di Atena e Temistocle, una partecipazione complessiva pari al 41,17% del capitale sociale di Techedge, con un incremento pari al 9,40% rispetto alla partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, dallo stesso Domenico Restuccia alla data del 16 novembre 2019 (i.e. dodici mesi precedenti la Data di Sottoscrizione del presente Accordo e dell’esecuzione delle predette operazioni).

Da ultimo, si segnala per completezza che, sempre in data 16 novembre 2020, Atena e Temistocle hanno aderito – apportando la totalità delle azioni Techedge dalle stesse detenute - al patto parasociale avente ad oggetto azioni Techedge sottoscritto in data 26 ottobre 2020 fra Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., DR, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli (“**Patto 26 ottobre 2020**”).

Nel contesto di tale adesione, le Parti del Patto 26 ottobre 2020 hanno altresì convenuto in un apposito *addendum* alcune modifiche al predetto patto rese necessarie in ragione del mutato assetto partecipativo di Techedge, prevedendo fra l’altro il reciproco impegno, per quanto possa occorrere a non aderire all’OPA che verrà promossa da Temistocle sulle azioni Techedge.

L’Accordo Parasociale contiene la disciplina: (i) dei reciproci impegni delle Parti per la capitalizzazione e la gestione di Atena e di Temistocle; e (ii) dei reciproci impegni connessi all’obbligo solidale delle Parti di promuovere l’OPA obbligatoria su Techedge.

Si segnala, altresì, che in data 16 dicembre 2020 Equilybra ha acquistato sul mercato n. 200.000 azioni, rappresentative dello 0,78% del capitale sociale di Techedge, le quali – per effetto delle previsioni di cui all’Accordo Parasociale – sono state automaticamente apportate all’Accordo Parasociale stesso (di seguito, l’“**Acquisto Equilybra**”). Pertanto, l’Accordo Parasociale ha ad oggetto (i) il 100% del capitale sociale di Atena, (ii) il 100% del capitale sociale di Temistocle e (iii) n. 10.812.721 Azioni, rappresentative del 41,95% del capitale sociale di Techedge.

Di seguito, ai sensi dell’articolo 122 del TUF e degli articoli 129 e ss. del Regolamento approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”), vengono fornite le informazioni essenziali relative alle principali previsioni dell’Accordo Parasociale.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELL’ACCORDO PARASOCIALE

- a)** Atena S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede in Milano (MI), via Caldera n. 21, 20153, partiva IVA e codice fiscale 11452930966, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2603538;

- b) **Temistocle S.r.l.**, società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede in Milano (MI), via Caldera n. 21, 20153, partiva IVA e codice fiscale 11464350963, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2604432;
- c) **Techedge S.p.A.**, società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Caldera n. 21, capitale sociale di Euro 2.577.723,00, interamente versato, partita IVA, codice fiscale e n. iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi 04113150967, le cui azioni risultano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

2. SOGGETTI ADERENTI ALL'ACCORDO PARASOCIALE E QUOTE/AZIONI CONFERITE NELL'ACCORDO PARASOCIALE

- a) **Domenico Restuccia**, nato a Messina (ME) il 6/7/1970, C.F. RSTDNC70L16F158B;
- b) **Equilybra S.p.A.**, con sede legale in Milano (MI), via Arrigo Boito n. 8, 20121, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09251630969;
- c) **Atena S.r.l.**, con sede legale in Milano (MI), via Caldera n. 21, 20153, partiva IVA e codice fiscale 11452930966, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2603538, società controllata da DR;
- d) **Temistocle S.r.l.**, con sede legale in Milano (MI), via Caldera n. 21, 20153, partiva IVA e codice fiscale 11464350963, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, R.E.A. MI - 2604432, società interamente partecipata da Atena S.r.l..

Risultano apportate all'Accordo Parasociale:

- (i) la totalità delle quote di Atena, che risultano così ripartite:
- DR 77,66%;
 - Equilybra 22,34%.
- (ii) la totalità delle quote di Temistocle (interamente partecipata da Atena);
- (iii) complessive n. 10.812.721 azioni Techedge, rappresentative del 41,95% del capitale sociale di Techedge, come meglio specificato nella seguente tabella:

<u>SOCIO</u>	<u>N. AZIONI TECHEDGE</u>	<u>% DEL CAPITALE SOCIALE DI TECHEDGE</u>	<u>% SUL TOTALE DELLE AZIONI SINDACATE</u>
Atena S.r.l.	9.523.869	36,95%	88,08%
Temistocle S.r.l.	1.088.852	4,22%	10,07%

Equilybra S.p.A.	200.000	0,78%	1,85%
TOTALE	10.812.721	41,95%	100%

Alla data della presente comunicazione, nessuna delle Parti e dei rispettivi soci esercita individualmente il controllo di diritto su Techedge ai sensi e per gli effetti degli artt. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile e 93 del TUF.

3. PRINCIPALI PREVISIONI DELL'ACCORDO PARASOCIALE

3.1 Adozione di un nuovo statuto sociale da parte di Atena

Con la sottoscrizione dell'Accordo Parasociale, le Parti hanno convenuto l'adozione da parte di Atena di un nuovo statuto sociale, che è entrato in vigore a far data dal 16 novembre 2020 (lo "**Statuto Atena**").

Di seguito una sintesi delle principali previsioni dello Statuto Atena:

Organi sociali: lo Statuto Atena prevede che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre membri, di cui due designati dal socio di maggioranza DR ed uno designato dal socio di minoranza Equilybra.

Quorum deliberativi: lo Statuto Atena prevede una maggioranza qualificata pari ad almeno l'85% del capitale sociale per l'approvazione delle decisioni dei soci relative ad alcune materie specificamente riportate nello Statuto Atena, fra cui (i) aumenti e riduzioni del capitale sociale e altre modifiche dello Statuto Atena; (ii) fusioni, scissioni, trasformazioni di Atena; (iii) acquisiti o trasferimenti delle azioni Techedge direttamente o indirettamente detenute da Atena, e/o (ii) l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee di Techedge.

A tale ultimo riguardo, laddove non sia raggiunta la maggioranza qualificata dell'85% del capitale sociale in relazione alle decisioni dei soci relative alla presentazione delle liste per la nomina degli organi sociali di Techedge, lo Statuto Atena prevede un meccanismo di composizione delle predette liste sulla base delle designazioni che dovranno essere impartite dai soci stessi di Atena, che garantisce ad Equilybra una rappresentanza nelle liste per il rinnovo degli organi sociali.

Stallo decisionale: lo Statuto di Atena prevede una specifica procedura di conciliazione nel caso in non si raggiunga la maggioranza relativamente alle decisioni dei soci di Atena oggetto di quorum deliberativo rafforzato.

Per completezza si segnala che lo Statuto Atena prevede altresì, con riferimento alla circolazione delle quote (i) un divieto di trasferimento a terzi (salvo i casi di trasferimenti consentiti indicati in Statuto Atena) fino al 16 novembre 2025 (ii) diritti di prelazione e co-vendita; (iii) un diritto di vendita congiunta al ricorrere di determinate circostanze indicate

nello Statuto Atena; (iv) il diritto di recesso libero a favore del socio di minoranza Equilybra esercitabile a partire dal 16 novembre 2024.

3.2 Impegni delle Parti relativi all'OPA obbligatoria

Secondo quanto indicato nell'Accordo Parasociale, le Parti hanno convenuto che l'OPA obbligatoria sulla sulle azioni Techedge sarà promossa da Temistocle, anche in nome e per conto di ogni altro agente di concerto ai sensi degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF.

Le Parti si sono altresì date reciprocamente atto del fatto che Temistocle farà fronte agli oneri relativi all'OPA obbligatoria in parte con ricorso a mezzi propri ed in parte mediante ricorso ad un finanziamento bancario, già accordato da primario istituto di credito.

Quanto alla provvista relativa ai mezzi propri, con la sottoscrizione dell'Accordo Parasociale Equilybra si è impegnata ad effettuare la sottoscrizione e liberazione del residuo importo dell'Aumento in Denaro Equilybra, fino a complessivi massimi ulteriori Euro 2.000.000,00 - laddove ciò sia necessario in conformità agli accordi raggiunti con l'istituto di credito finanziatore - volti a fornire a Temistocle le risorse di mezzi propri necessarie per il pagamento del corrispettivo dell'OPA obbligatoria alle scadenze che saranno indicate nel relativo documento di offerta.

3.3 Distribuzione dei dividendi

L'Accordo Parasociale prevede l'impegno delle Parti a fare tutto quanto in proprio potere affinché Temistocle ed Atena procedano alla distribuzione della liquidità tempo per tempo disponibile nella misura massima consentita dalla legge, fermo restando il rispetto dei vincoli finanziari esistenti e comunque in modo da garantire la sostenibilità degli impegni finanziari delle due società.

4. DURATA

L'Accordo Parasociale è entrato in vigore in data 16 novembre 2020 e avrà efficacia per i successivi 36 (trentasei) mesi.

È previsto un rinnovo tacito dell'Accordo Parasociale per ulteriori 36 (trentasei) mesi se non disdettato da nessuna delle Parti almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza.

5. DEPOSITO

Il testo integrale dell'Accordo Parasociale è stato depositato presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 19 novembre 2020, prot. n. PRA/487449/2020/CMAUTO.

6. ORGANI DEL PATTO PARASOCIALE

L'Accordo Parasociale non prevede l'istituzione di organi per il suo funzionamento.



7. PENALI IN CASO DI INADEMPIMENTO DEGLI OBBLIGHI

Nessuna penale è prevista per il mancato adempimento degli obblighi derivanti dall'Accordo Parasociale.

Milano, 18 dicembre 2020

M.4 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF, CORREDATO DELLA FAIRNESS OPINION, NONCHÉ DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI



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

ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b) e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, avente ad oggetto le azioni ordinarie di Techedge S.p.A.

SOMMARIO

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	7
1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 22 DICEMBRE 2020	11
1.1. Partecipanti alla riunione	11
1.2. Interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti	11
1.3. Documentazione esaminata	12
1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	12
2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	13
3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	14
3.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	14
3.1.1 Premesse	14
3.1.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	14
3.1.3 Possibili scenari futuri per i possessori di Azioni Techedge	15
3.1.4 Possibili scenari futuri per i possessori di Opzioni	19
3.2. Valutazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta	19
3.3. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo	21
3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta	21
3.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti	21
3.3.3 Metodologie e sintesi dei risultati utilizzati dall'Advisor Finanziario	22
3.3.4 Metodologie e sintesi dei risultati utilizzati dall'Esperto Indipendente	24
4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	26
5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	27
5.1. Informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente	27
5.2. Fatti di rilievo non indicati nell'ultimo bilancio o nell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata	27
5.3. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente	27
6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI	28
7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	29

DEFINIZIONI

Accordo Atena	Indica il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, sottoscritto in data 16 novembre 2020 tra Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente, il quale ha previsto, fra l'altro, l'impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale. Le informazioni essenziali dell'Accordo Atena sono indicate nella Sezione M, Paragrafo M.3, del Documento di Offerta, nonché pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.techedgegroup.com .
Acquisti Temistocle	Indica l'acquisto da parte dell'Offerente di (i) n. 315.535 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'1,22% del capitale sociale, di titolarità di Florideo Fabrizio e (ii) n. 773.317 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 3% del capitale sociale, di titolarità di Pietro Migliavacca, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione.
Addendum	Indica l'atto di modifica del Patto Parasociale, stipulato in data 16 novembre 2020, mediante il quale le Parti hanno inteso (i) disciplinare l'adesione di Atena e Temistocle al Patto Parasociale; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa da Temistocle; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.
Advisor Finanziario	Indica il Prof. Claudio Chiacchierini nominato in data 1° dicembre 2020 dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti.
Altri Paesi	Indica Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui Documento di Offerta non è stato e non sarà diffuso in quanto non consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.
Amministratori Indipendenti	Indica Annachiara Svelto, Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas e Vincenzo Massimo Augusto Perrone.
Atena	Indica Atena S.r.l. con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi n. 11452930966.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Indica il presente comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 dicembre 2020.
Comunicato	Indica il comunicato con cui l'Offerta è stata annunciata dall'Offerente, diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del

dell'Offerente	Regolamento Emittenti in data 16 novembre 2020.
Conferimento	Indica, ai sensi dell'Accordo Atena, il conferimento in Atena da parte di Domenico Restuccia e di Equilybra della totalità delle Azioni dell'Emittente da ciascuno detenute pari, rispettivamente, a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale. Nell'ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna azione dell'Emittente.
Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Indica, secondo quanto descritto dal Documento di Offerta, la linea di credito concessa da Intesa Sanpaolo S.p.A. all'Offerente, finalizzata (i) a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e (ii) all'emissione della garanzia di esatto adempimento.
Corrispettivo	Indica il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 5,40 per ciascuna azione Techedge portata in adesione all'Offerta.
Data del Comunicato	Indica la data di approvazione del presente Comunicato, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.
Data del Documento di Offerta	Indica 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, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 29 gennaio 2021, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta.
Delisting	Indica la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	Indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
Emittente o Techedge	Indica Techedge S.p.A., con sede legale Viale Caldera 21, 20153, Milano, iscritta al registro delle imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi, codice fiscale e partita iva 04113150967, numero di registrazione REA MI-1726950.
Equilybra	Indica Equilybra S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Arrigo Boito 8, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09251630969.

Esperto Indipendente	Indica lo Studio Laghi S.r.l., con sede legale via del Corso 509, 00186, Roma, iscritta al registro delle imprese di Roma, codice fiscale e partita iva 05854071007, numero di registrazione REA: RM-929752.
Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario	Indica la <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 22 dicembre 2020 dall'Advisor Finanziario, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.
Giorno di Borsa Aperta	Indica ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana S.p.A..
Gruppo Techedge o Gruppo	Indica congiuntamente Techedge e le società di volta in volta riportate nel perimetro di consolidamento.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Indica il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Nuovo Parere o Nuovo Parere di Congruità	Indica il parere di congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di Euro 5,40 offerto agli azionisti di Techedge nell'ambito dell'Offerta, rilasciato in data 22 dicembre 2020 dall'Esperto Indipendente, parte integrante del Primo Parere e del Parere Integrativo rilasciati dallo stesso Esperto Indipendente in relazione all'Offerta Titan.
Offerente o Temistocle	Indica Temistocle S.r.l., con sede legale in Milano, Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi n. 11464350963.
Offerta	Indica l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni Techedge ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Offerta Titan	Indica l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, comunicata in data 26 luglio 2020 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF.
Opzioni	Indica le n. 616.000 stock option assegnate ad alcuni beneficiari selezionati tra amministratori con incarichi di tipo esecutivo, collaboratori e dipendenti (dirigenti e non) dell'Emittente e/o delle sue controllate, a servizio delle quali è stato deliberato un aumento di capitale scindibile dell'Emittente, di Euro 61.600,00, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 616.000 Azioni, esercitabili a partire dal 30 settembre 2022 fino al 31 dicembre 2022, rappresentative del 2,33% del capitale sociale dell'Emittente post-emissione delle Azioni Stock Option, come definite nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori indipendenti	Indica il parere motivato redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo.

Parere Integrativo	Indica il parere integrativo sul nuovo corrispettivo offerto da Titan BidCo S.p.A. in data 22 ottobre 2020 nell'ambito dell'Offerta Titan, rilasciato in data 30 ottobre 2020 dall'Esperto Indipendente e allegato all'aggiornamento del comunicato dell'emittente relativo all'Offerta Titan del 30 ottobre 2020.
Patto Parasociale	Indica il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis), del TUF, originariamente stipulato in data 26 ottobre 2020 tra Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra, ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, come successivamente modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum. Le informazioni essenziali Patto Parasociale sono riportate nella Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta nonché pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.techedgegroup.com .
Periodo di Adesione	Indica il periodo, concordato con la CONSOB, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 28 dicembre 2020 e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 22 gennaio 2021, estremi inclusi, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Indica le Parti del Patto Pasasociale, come modificato con la sottoscrizione dell'Addendum, diverse dall'Offerente, e quindi, secondo quanto indicato dall'Offerente, Atena, Domenico Restuccia, Equilybra, Moda Y Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
Piano di Stock Option	Indica il "Piano di Incentivazione Stock Option 2019-2022" approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 30 aprile 2019.
Primo Parere	Indica il parere di congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di Euro 5,40 offerto agli azionisti di Techedge nell'ambito dell'Offerta Titan, rilasciato da Studio Laghi S.r.l. in qualità di Esperto Indipendente, ai fini del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti relativo all'Offerta Titan, pubblicato in data 24 settembre 2020 con il Primo Parere in allegato.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
TUF	Indica il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

PREMESSA

Il presente Comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Techedge ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, commi 3 e 3-*bis* del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, si riferisce all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall'Offerente, di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni dell'Emittente, ossia sulle n. 11.570.926 Azioni ordinarie di Techedge, rappresentative del 44,89% del capitale sociale dell'Emittente, incluse le Azioni proprie detenute dall'Emittente e pari a n. 25.000 (rappresentative dello 0,1% del capitale sociale dell'Emittente) e dedotte (i) le n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena e dell'Offerente, da Domenico Restuccia e (ii) le complessive n. 3.593.583 Azioni di titolarità delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, rappresentative del 13,94% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni ordinarie Techedge sono negoziate su MTA con codice ISIN IT0005331001.

Il presente Comunicato contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla stessa, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa, sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

In particolare, con il comunicato *ex art.* 102 del TUF, il giorno 16 novembre 2020, l'Offerente ha reso noto al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

Di tale comunicato è stata data informativa ai rappresentanti dei lavoratori.

L'Offerta è promossa dall'Offerente, anche per conto delle altre Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi, né attraverso mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionali o internazionali all'interno degli Altri Paesi, compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, posta, fax, e-mail, telefono e internet, né attraverso qualsiasi struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in qualsiasi altro modo.

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 5,40 per ciascuna Azione Techedge portata in adesione.

L'Offerente è Temistocle S.r.l., titolare di n. 1.088.852 Azioni Techedge, corrispondenti al 4,22% del capitale sociale. Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Atena, società a sua volta controllata con una quota rappresentativa del 77,66% del capitale sociale da Domenico Restuccia e partecipata, con una quota rappresentativa del 22,34% del capitale sociale da Equilybra. Atena detiene n. 9.523.869 Azioni Techedge, rappresentative del 36,95% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, Domenico Restuccia detiene, indirettamente per mezzo delle controllate Atena e Temistocle, n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto sono parti del Patto Parasociale, il quale ha ad oggetto una partecipazione complessiva superiore alla soglia

di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF. Complessivamente, il Patto Parasociale aggrega n. 14.206.304 Azioni dell'Emittente, pari al 55,11% del capitale sociale.

A tale proposito si ricorda che nella seduta del 1° dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Techedge ha preso atto della nomina, da parte degli Amministratori Indipendenti, dell'Advisor Finanziario, Prof. Claudio Chiacchierini, ai sensi del predetto art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti e, quindi, in relazione alle valutazioni che i medesimi amministratori indipendenti sono chiamati ad effettuare sull'Offerta. In data 22 dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti della Società hanno emesso il Parere degli Amministratori Indipendenti, cui è allegata la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario.

*o*o*o

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento di un'operazione di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente e non anche alla revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (c.d. *Delisting*). L'Offerta è stata annunciata nel Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 16 novembre 2020.

Come rappresentato dall'Offerente:

- in data 26 ottobre 2020, Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra, Moda Y Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli (congiuntamente "**Parti**") hanno sottoscritto il Patto Parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis) del TUF, avente ad oggetto n. 13.690.769 Azioni Techedge, rappresentative del 53,11% del capitale sociale di Techedge;
- con la sottoscrizione del Patto Parasociale, le Parti, condividendo la linea strategica e industriale ad oggi adottata da Techedge e intendendo contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso, *inter alia* (i) definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* della Società e alla circolazione e gestione delle Azioni Techedge syndicate, nonché (ii) valutare congiuntamente l'individuazione di ulteriori modalità per la gestione unitaria delle Azioni Techedge, se del caso anche attraverso la loro aggregazione, in tutto o in parte, in una società *holding*. Per ulteriori informazioni inerenti il Patto Parasociale si veda il Documento di Offerta nonché le Informazioni Essenziali pubblicate ai sensi dell'art. 122 TUF sul sito internet www.techedgegroup.com.

Domenico Restuccia ed Equilybra, in tale contesto, in coerenza con le finalità del Patto Parasociale, hanno condiviso l'opportunità di procedere all'aggregazione delle rispettive partecipazioni nell'Emittente, da realizzarsi mediante conferimento in Atena – società allora interamente controllata da Domenico Restuccia – della totalità delle Azioni dell'Emittente dagli stessi direttamente e indirettamente detenute, complessivamente pari al 36,95% del capitale;

- in data 13 novembre 2020, Domenico Restuccia ha acquisito la titolarità delle Azioni dell'Emittente detenute dalle controllate Jupiter Tech Ltd e Jupiter Tech S.r.l., venendo a detenere, direttamente, complessive n. 8.258.643 Azioni dell'Emittente, pari al 32,04% del capitale sociale, considerando anche le n. 87.330 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,34% del capitale sociale, detenute direttamente dallo stesso Domenico Restuccia;
- in data 16 novembre 2020, l'Offerente, società interamente partecipata da Atena, ha perfezionato gli Acquisti Temistocle, vale a dire l'acquisto di n. 315.535 Azioni

dell'Emittente, pari al 1,22% del capitale sociale, da Florideo Fabrizio, che ricopre il ruolo di dirigente dell'Emittente – subentrando, quale società indirettamente controllata da Domenico Restuccia, in qualità di acquirente, in un contratto preliminare, già reso noto al mercato, originariamente sottoscritto fra lo stesso Florideo Fabrizio e Domenico Restuccia – e n. 773.317 Azioni dell'Emittente, pari al 3,00% del capitale sociale, da Pietro Migliavacca, il quale è rimasto titolare di n. 910.603 Azioni, rappresentative del 3,53% del capitale sociale dell'Emittente. Entrambi gli Acquisti Temistocle sono stati effettuati per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna azione dell'Emittente;

- in data 16 novembre 2020, Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e l'Offerente hanno sottoscritto l'Accordo Atena il quale ha previsto, fra l'altro, l'impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell'Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale. Nell'ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna azione dell'Emittente. All'esito del predetto Conferimento, eseguito sempre in data 16 novembre 2020, Atena è venuta a detenere complessive n. 9.523.869 Azioni Techedge, pari al 36,95% del capitale sociale dell'Emittente;
- nel medesimo contesto, ed in esecuzione degli impegni di cui all'Accordo Atena, Atena ha deliberato (i) un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00, da imputarsi interamente a capitale, contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo pari a Euro 6.000.000,00 e (ii) un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 500.000,00, riservato in sottoscrizione a Domenico Restuccia e da eseguirsi, subordinatamente all'avvenuta esecuzione del precedente aumento di capitale, entro la data del 31 dicembre 2020. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Atena risulta pertanto pari ad Euro 57.429.892,60, così suddiviso: Domenico Restuccia detiene una partecipazione rappresentativa del 77,66% del capitale sociale ed Equilybra detiene una partecipazione rappresentativa del 22,34% del capitale sociale;
- la sottoscrizione dell'Accordo Atena, il contestuale Conferimento e l'esecuzione degli Acquisti Temistocle perfezionati dall'Offerente hanno determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi del combinato disposto degli artt. 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF (c.d. "OPA da consolidamento") sulla totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte (i) le n. 10.612.721 Azioni, rappresentative del 41,17% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute, per il tramite di Atena e dell'Offerente, da Domenico Restuccia; (ii) le complessive n. 3.593.583 Azioni Techedge di titolarità delle altre Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente rappresentative del 13,94% del capitale sociale dell'Emittente. Per effetto delle predette operazioni, infatti, Domenico Restuccia – che già deteneva, alla data del conferimento in Atena, una partecipazione pari al 32,04% del capitale sociale dell'Emittente è venuto a detenere, indirettamente per il tramite di Atena e dell'Offerente, una partecipazione pari al 41,17% del capitale dell'Emittente, con un incremento pari al 9,40% rispetto alla partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, dallo stesso Domenico Restuccia alla data del 16 novembre 2019 (i.e. dodici mesi precedenti la data di esecuzione del Conferimento e degli Acquisti Temistocle); tale incremento include n. 70.000 Azioni dell'Emittente già acquistate direttamente da Domenico Restuccia in data 6 febbraio 2020, pari allo 0,27% del capitale sociale;
- da ultimo, sempre in 16 novembre 2020, Atena e l'Offerente hanno aderito al Patto Parasociale tramite l'Addendum, divenendone parte con la totalità delle Azioni dell'Emittente dagli stessi detenute. Mediante la sottoscrizione dell'Addendum le Parti hanno, altresì, inteso (i) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa dall'Offerente e (ii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in

considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.

Alla Data del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, come risultante dalla sottoscrizione dell'Addendum, e tenuto conto di un acquisto di n. 200.000 Azioni Techedge effettuato da Equilybra in data 16 dicembre 2020, aggrega n. 14.206.304 Azioni, rappresentative del 55,11% del capitale sociale dell'Emittente;

Le Parti, si qualificano – in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF – quali Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente e avendo preso atto del verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, si sono reciprocamente impegnate, per quanto possa occorrere, essendo anche Persone che Agiscono di Concerto, a non aderire all'Offerta promossa dall'Offerente.

Si precisa, ancora, che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, (i) in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 3, lett. b), del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia né è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato del Documento di Offerta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente e che (ii) la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

*o*o*o

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 disposizioni legislative e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato 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.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 22 DICEMBRE 2020

1.1. Partecipanti alla riunione

Alla riunione del 22 dicembre 2020, nella quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato:

- per il Consiglio di Amministrazione: Ing. Domenico Restuccia, Dott. Vincenzo Giannelli, Mr. José Manuel Nieto Navarro, Dott. Giorgio Racca, Dott.ssa Erika Giannetti, Avv. Annachiara Svelto, Prof. Vincenzo Perrone, Dott. Enrico Negroni, Prof. Giuseppe Carlo Vegas, tutti presenti in audioconferenza;
- per il Collegio Sindacale: Dott. Fabio Monti, Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Marcello Guadalupi e Dott. Cesare Ciccolini, Sindaci effettivi, tutti presenti in audioconferenza.

1.2. Interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al precedente Paragrafo 1.1, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse relativo all'Offerta, precisandone natura, termini, origine e portata:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, Domenico Restuccia, è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Atena, Amministratore Unico dell'Offerente, entrambe società controllate dallo stesso, e Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, anche in qualità di Parte del Patto Parasociale, nonché azionista di maggioranza relativa di Techedge in quanto indirettamente titolare, tramite Atena e Temistocle, di n. 10.612.721 Azioni dell'Emittente per una partecipazione complessiva al capitale di Techedge pari al 41,17%; è inoltre beneficiario di n. 84.000 opzioni a sottoscrivere le Azioni da emettere a servizio del Piano di Stock Option;
- l'Amministratore Giorgio Racca è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in quanto Parte del Patto Parasociale e titolare di 100.000 Azioni corrispondenti allo 0,39% del capitale sociale dell'Emittente, apportate al patto Parasociale, nonché dipendente dell'Emittente nella sua qualità di Chief HR Officer; è inoltre beneficiario di n. 42.000 opzioni a sottoscrivere le Azioni da emettere a servizio del Piano di Stock Option;
- l'Amministratore José Manuel Nieto Navarro è titolare per il tramite di Moda y Bits Consulting S.L. di 466.220 Azioni Techedge, corrispondenti al 1,81% del capitale sociale dell'Emittente, apportate al patto Parasociale da Moda Y Bits Consulting S.L. che, in quanto Parte del Patto Parasociale, è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente; José Manuel Nieto Navarro è inoltre dipendente dell'Emittente nella sua qualità di Managing director Market Unit Iberia & Latam e beneficiario di n. 42.000 opzioni a sottoscrivere le Azioni da emettere a servizio del Piano di Stock Option;
- Erika Giannetti è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in quanto Parte del Patto Parasociale e titolare di 51.900 Azioni corrispondenti allo 0,20% del capitale sociale

dell'Emittente, apportate al patto Parasociale, nonché dipendente dell'Emittente nella sua qualità di Chief Financial Officer; è inoltre beneficiario di n. 42.000 opzioni a sottoscrivere le Azioni da emettere a servizio del piano di incentivazione denominato Piano di Stock Option.

Si ricorda che Vincenzo Giannelli è dipendente dell'Emittente nella sua qualità di Direttore Generale.

1.3. Documentazione esaminata

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

- la comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF, ricevuta in data 16 novembre 2020, con la quale l'Offerente medesimo ha comunicato l'intenzione di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta trasmesso al Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2020 e in data 21 dicembre 2020 nella versione che ha ricevuto l'approvazione da parte di Consob con delibera n. 21648 del 18 dicembre 2020;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito meglio illustrati;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, reso in data 22 dicembre 2020;
- la *Fairness Opinion* redatta dall'Advisor Finanziario Prof. Claudio Chiacchierini, nominato in data 1° dicembre 2020 dagli Amministratori Indipendenti, rilasciata in data 22 dicembre 2020, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti;
- il Nuovo Parere di Congruità dell'Esperto Indipendente, rilasciato in data 22 dicembre 2020, allegato A del presente Comunicato dell'Emittente, e la documentazione ivi richiamata di cui lo stesso costituisce parte integrante, vale a dire: (i) il Primo Parere, (ii) il Parere Integrativo.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di altri esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra elencati.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

La delibera relativa all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 22 dicembre 2020, all'unanimità.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente unitamente al Documento di Offerta e ha conferito mandato al consigliere Vincenzo Giannelli di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, ivi compresi gli adempimenti pubblicitari, nonché di apportare allo stesso le modifiche, le integrazioni o gli aggiornamenti di carattere non sostanziale che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero opportuni o necessari.

Il Collegio Sindacale di Techedge ha vigilato sul processo deliberativo seguito dal Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori Indipendenti senza formulare alcun rilievo.

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

Il presente Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo, d'intesa con lo stesso 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, ai Paragrafi di seguito indicati.

- Sezione A (*Avvertenze*);
- Sezione B, (*Soggetti partecipanti all'operazione*), in particolare quanto alla sezione B.1;
- Sezione D, (*Strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona*);
- Sezione E (*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*);
- Sezione F (*Modalità e termini di adesione dell'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni*);
- Sezione G (*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*);
- Sezione H (*Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente, i soggetti che agiscono di concerto con esso e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo*).

Si invita inoltre a prendere visione di quanto esposto nel Parere degli Amministratori Indipendenti, allegato B del presente Comunicato dell'Emittente, e nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario a esso allegata.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

3.1.1 Premesse

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato la documentazione esaminata di cui al Paragrafo 1.3 che precede.

Si premette che l'Offerta, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, è finalizzata a dare adempimento a un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento di alcune operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente e non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente quotate sul MTA.

Il Consiglio ha, pertanto, preso atto che l'Offerta risulta conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale, non contenendo elementi accessori o accidentali (patti speciali, condizioni ecc.) che possano influire sul suo contenuto, essendo ciò precluso dalle disposizioni applicabili.

3.1.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che le operazioni che hanno generato l'obbligo di promuovere l'Offerta si situano nel contesto e in coerenza con la sottoscrizione del Patto Parasociale con il quale le Parti, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, sulla base di una condivisione della linea strategica e industriale adottata da Techedge e della volontà di contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso definire talune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* dell'Emittente ed alla circolazione e gestione delle Azioni sindacate. In tal senso, il Patto Parasociale prevede, tra gli altri, anche obblighi di consultazione preventiva fra le Parti prima di ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Techedge. Per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia al Documento di Offerta, nonché alle Informazioni Essenziali relative al Patto Parasociale pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.techedgegroup.com.

L'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che le operazioni che hanno costituito i presupposti dell'Offerta consentono un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria per l'Emittente al fine di poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la posizione dell'Emittente nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie *software* innovative e di prestazione di servizi IT.

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, ha preso atto delle motivazioni, degli obiettivi dell'Offerta nonché dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire. In particolare, il Consiglio di Amministrazione rileva che:

- (i) l'Offerente, come riportato nel Documento di Offerta, intende supportare la strategia di crescita dell'Emittente così come dichiarata in sede di IPO, ossia quella di proporsi come operatore focalizzato su soluzioni digitali ad elevato valore aggiunto (c.d. "*premium*") in grado di supportare i propri clienti a livello internazionale (c.d. "*global*") nel loro percorso di trasformazione digitale;

- (ii) gli obiettivi strategici indicati nel Documento di Offerta potranno essere perseguiti anche attraverso mirate operazioni di crescita per linee esterne volte ad ampliare e/o rafforzare la presenza geografica, settoriale o le specifiche competenze tecnologiche del Gruppo Techedge (cfr. paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

Il Consiglio di Amministrazione segnala dunque che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, l'Offerta risulta volta a garantire una continuità e stabilità gestionale dell'Emittente e del Gruppo. Per maggiori informazioni in merito ai programmi futuri dell'Offerente si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e in particolare alla Sezione G. Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama inoltre il Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 6.1.

3.1.3 Possibili scenari futuri per i possessori di Azioni Techedge

Si premette che l'Offerente ha indicato che l'Offerta non è finalizzata al Delisting. In linea di principio, dunque, le Azioni continueranno, a esito dell'Offerta, a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario.

Si segnala inoltre, quanti ai possibili scenari futuri, che ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), nn. 1 e 2 del Regolamento Emittenti, i termini del Periodo di Adesione potranno riaprirsi per 5 Giorni di Borsa Aperta, alle condizioni e nei termini specificati nel Documento di Offerta, Paragrafo A.10.

Gli azionisti, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno anzitutto considerare il possibile andamento futuro dei mercati azionari, l'impatto che l'Offerta potrà determinare sul corso borsistico del titolo, la possibile scarsità di scambi che potrebbe caratterizzare il titolo nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta, atteso il venir meno della contendibilità dell'Emittente qualora Domenico Restuccia a esito dell'Offerta, dovesse controllare indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, e l'eventuale pagamento o meno di dividendi tenuto altresì conto degli impegni assunti dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento su cui *infra*, Paragrafo 3.2.3 del presente Comunicato.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto del fatto che l'Offerente ha tuttavia segnalato che il Delisting dell'Emittente non è del tutto escluso. Infatti:

- a) nel caso in cui l'Offerente divenisse titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso si è riservato di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni (cfr. Paragrafo A.6 e G.3 del Documento di Offerta);
- b) nel caso in cui l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e potrebbe altresì decidere, secondo quanto descritto sub (a), di non ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e procedere al Delisting dell'Emittente (cfr. Paragrafo A.7 e G.3 del Documento di Offerta);
- c) nel caso in cui si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, con conseguente possibilità di sospensione o revoca delle

Azioni dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, l'Offerente si è riservato di valutare, anche in funzione delle condizioni di mercato, se procedere alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni (cfr. Paragrafo A.9 e G.3 del Documento di Offerta).

L'Offerente ha poi rappresentato che l'eventuale ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, tramite:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, in favore di soggetti che possano essere considerati flottante secondo i criteri previsti da Borsa Italiana.

Gli azionisti dovranno dunque tenere altresì in considerazione che non vi è certezza che, a esito dell'Offerta, le Azioni continuino a essere quotate su un mercato regolamentato e della possibilità che gli stessi si trovino a essere azionisti di una società con Azioni non quotate su un mercato regolamentato. Per ulteriori valutazioni a riguardo, si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti, cfr. Paragrafo 5.2.

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente, sembrano potersi configurare alcuni scenari alternativi.

3.1.3.1 Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ovvero, se applicabile, durante il periodo di riapertura dei termini), gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 5,40 per ogni azione portata in adesione.

3.1.3.2 Mancata adesione all'Offerta

A) Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale di Techedge e considerazioni relative al Delisting

Qualora, all'esito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, inferiore al 90% (cfr. Paragrafo A.8 e Paragrafo A.10, sezione B.1, del Documento di Offerta), gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul Mercato Telematico Azionario.

In tale caso, l'Offerente ha segnalato che in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dello stesso, laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, fermo restando quanto indicato ai successivi Paragrafi 3.1.3.2 lett. B) e 3.1.3.2 lett. C), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Si segnala a tale proposito che i soggetti che detengono una partecipazione al capitale sociale superiore al 3% (non incluse le Persone che Agiscono di Concerto) sulla base delle informazioni a disposizione, sono (i) Masada Ltd., titolare del 17,418% del capitale sociale dell'Emittente, (ii) Techies Consulting SL, titolare dell'11,114% del capitale sociale dell'Emittente e (iii) Titan BidCo S.p.A., titolare del 3,138% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui i predetti azionisti non aderissero all'Offerta, si potrebbe più facilmente verificare un'ipotesi di scarsità di flottante al verificarsi della quale l'Offerente si è riservato di valutare, anche in funzione delle condizioni di mercato, se procedere alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In caso di sospensione o revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, gli azionisti dovrebbero tenere conto, ove avessero deciso di non aderire all'Offerta del fatto che:

- (i) in caso di sospensione, si troverebbero nell'impossibilità di liquidare le proprie Azioni sul mercato e che la prolungata sospensione dalle negoziazioni, in particolare la sospensione dalle negoziazioni per un periodo superiore a 18 mesi, potrebbe comportare la revoca delle Azioni dalle negoziazioni; e
- (ii) in caso di revoca dalle negoziazioni si realizzerebbe il Delisting, e gli azionisti, si troverebbero a essere titolari di Azioni non più quotate su un mercato regolamentato. Per l'effetto gli obblighi di informazione nei confronti degli azionisti sarebbero molto inferiori rispetto a quelli gravanti sulle società quotate, le soglie previste dalla legge per l'esercizio di alcuni diritti della minoranza sarebbero superiori rispetto a quelle previste per le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio, gli azionisti di Techedge, in caso di Delisting, potrebbero trovarsi a essere soci di una società chiusa le cui Azioni non sarebbero negoziate in un mercato regolamentato e sulla base di prezzi ufficiali. Inoltre ove Techedge dovesse divenire, successivamente al Delisting, una società a capitale diffuso, non sarebbe più applicabile il meccanismo del c.d. voto di lista di cui agli artt. 147-ter e ss. TUF e la libertà di trasferire le Azioni potrebbe essere limitata mediante l'introduzione nello statuto di clausole limitative della circolazione (quali clausole di prelazione o di gradimento).

Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama il Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 5.2.3.1.

B) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Techedge

Ove a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo A.10 del Documento di Offerta, sezione B.2), questo si è riservato, nel Documento di Offerta, di valutare se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In particolare, l'Offerente potrebbe decidere di procedere al Delisting qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni portate in Adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale. L'eventuale dichiarazione dell'intenzione di non ripristinare il flottante sarà riportata nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o, ove applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini, insieme alle informazioni circa termini e modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui l'Offerente decidesse di ripristinare il flottante, lo stesso non sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, e gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta non avranno diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le proprie Azioni che resterebbero negoziate su un mercato regolamentato. A tal fine l'Emittente potrebbe dover riallocare Azioni sul mercato, con potenziali effetti sul valore di mercato delle

stesse, o effettuare un aumento di capitale, effetti diluitivi nei confronti degli azionisti dell'Emittente. Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama il Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 5.2.3.2.

Si rileva che nel Documento di Offerta è stato indicato dall'Offerente che le modalità concrete di ripristino del flottante saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e, comunque, entro i 90 giorni previsti dall'articolo 108, comma 2, TUF.

Invece, nel caso in cui l'Offerente decidesse di non procedere al ripristino del flottante, quest'ultimo sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni a un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, il Delisting dell'Emittente a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In questo caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non si siano avvalsi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato (salvo quanto indicato al successivo paragrafo 3.1.3.2 lett. C), con le potenziali conseguenze di cui alla lett. A che precede).

Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama il Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 5.2.3.2.

C) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale di Techedge e considerazioni relative al Delisting

Ove, invece, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, anche per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo A.7 e A.10 del Documento di Offerta, sezione B.3), l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni in circolazione nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto del fatto che nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF sulle rimanenti Azioni in circolazione, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente – dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente. Si rinvia, per le considerazioni conseguenti, al precedente paragrafo 3.1.3.2 lett. B).

In alternativa, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà scegliere di non procedere al ripristino del flottante a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi

dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e di esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF. In tal caso, Borsa Italiana disporrà il Delisting, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF.

La decisione in merito all'eventuale Delisting sarà riportata nel Comunicato con cui sarà indicato l'esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF.

Per ulteriori valutazioni in merito, si richiama il Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 5.2.3.3.

3.1.4 Possibili scenari futuri per i possessori di Opzioni

Con riferimento ai titolari delle Opzioni emesse nel contesto del Piano di Stock Option, si segnala che il Delisting resta un'opzione possibile.

Si rappresenta dunque che in tal caso i titolari delle predette opzioni, in caso di esercizio delle stesse, risulterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con una conseguente difficoltà a liquidare le stesse oltre alle ulteriori caratteristiche che connotano gli investimenti in società non quotate precedentemente descritti.

3.2. Valutazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente ha dichiarato ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo – pari a massimi Euro 62.483.000,00 – facendo ricorso:

- (i) in parte a mezzi propri e
- (ii) in parte ad al Contratto di Finanziamento accordato in data 16 novembre 2020, da Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino (TO), Piazza San Carlo n. 156, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 00799960158, partita IVA 10810700152 (“Banca”).

3.2.1 Mezzi propri funzionali al pagamento del Corrispettivo

In data 16 novembre 2020 Atena ha deliberato un aumento di capitale in denaro, per un controvalore massimo di Euro 8.000.000,00 (ottomilioni/00), da imputarsi interamente a capitale – contestualmente sottoscritto e liberato da Equilybra per un importo di Euro 6.000.000,00 (seimilioni/00) – necessario a dotare Atena dei mezzi propri da fornire all'Offerente (i) per il pagamento del corrispettivo per gli Acquisti Temistocle, pari a complessivi Euro 5.879.800,80; (ii) quanto al residuo per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'Accordo Atena sottoscritto sempre in data 16 novembre 2020, Equilybra si è impegnata a effettuare la sottoscrizione e liberazione del residuo importo del predetto aumento di capitale in denaro di Atena fino a complessivi massimi ulteriori Euro 2.000.000,00, volti a fornire all'Offerente le risorse di mezzi propri necessarie per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

3.2.2 Finanziamento funzionale al pagamento del Corrispettivo

In data 16 novembre 2020, l'Offerente, da una parte, e la Banca, in qualità di banca *arranger* e banca finanziatrice, dall'altra parte, hanno stipulato il Contratto di Finanziamento, ai sensi del quale la Banca ha messo a disposizione dell'Offerente un finanziamento, per cassa e per firma, al fine di supportare in tutto o in parte le esigenze finanziarie connesse all'Offerta per il tramite della concessione di:

- (i) una linea per firma, finalizzata all'emissione della garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, per un importo massimo fino ad Euro 64.000.000,00;
- (ii) una linea per cassa fino all'importo massimo di Euro 62.000.000,00, utilizzabile al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta.

3.2.3 Considerazioni del Consiglio di Amministrazione

Si segnala anzitutto che il Contratto di Finanziamento è garantito da (i) pegno sulla totalità delle quote dell'Offerente, (ii) pegno sulle n. 9.523.869 Azioni Techedge di titolarità di Atena, (iii) pegno sulle n. 1.088.852 Azioni Techedge di titolarità dell'Offerente, nonché su tutte le Azioni Techedge portate in Adesione nell'ambito dell'Offerta. Al verificarsi di un'eventuale impossibilità di rimborsare il finanziamento sia il pegno sulle Azioni dell'Emittente sia il pegno sulle quote dell'Offerente potrebbero essere escussi e, per effetto dell'escussione, la proprietà delle Azioni Techedge verrebbe acquisita dal creditore pignoratizio, potendo in tal modo l'Emittente essere indirettamente controllato, o avere una partecipazione rilevante, da parte del creditore pignoratizio.

Si segnala, ancora, che la linea di credito per cassa dovrà essere rimborsata – salva la facoltà dell'Offerente di chiedere l'estensione della data di scadenza finale al 16 novembre 2027 (“**Term-Out Option**”) – in unica soluzione al 16 novembre 2022.

La Term-Out Option potrà essere esercitata qualora, entro la data prevista per l'esercizio della stessa, anche a seguito di destinazione a rimborso anticipato volontario o, ove applicabile, obbligatorio di proventi derivanti dalle seguenti operazioni consentite (i) cessione di Azioni dell'Emittente nei limiti e secondo i criteri indicati nel Contratto di Finanziamento, (ii) emissione di prestiti obbligazionari da parte dell'Offerente, (iii) versamento di mezzi propri da parte del socio dell'Offerente e/o di terzi, l'importo del finanziamento erogato e non rimborsato della linea per cassa non sia superiore a massimi Euro 18.000.000,00.

L'Offerente potrà in ogni caso esercitare la Term-Out Option – anche qualora l'importo del finanziamento erogato e non rimborsato della linea per cassa sia superiore a Euro 18.000.000,00 – e a tal fine (A) dovrà votare favorevolmente in relazione alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente ai sensi degli articoli 2501-*bis* e seguenti del codice civile ovvero, nel caso di mancata esecuzione della fusione, (B) dovrà votare favorevolmente in relazione alla distribuzione di un dividendo straordinario da parte dell'Emittente dell'importo necessario a ridurre l'importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa ad Euro 18.000.000,00, fermo restando che, ove a seguito della distribuzione di cui sopra, e di qualunque altra distribuzione effettuata dall'Emittente, l'importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa fosse ancora superiore a Euro 18.000.000,00, l'Offerente dovrà richiedere al socio unico Atena il versamento di un apporto di mezzi propri entro l'importo massimo di Euro 5.000.000,00, affinché l'importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa non sia superiore a Euro 18.000.000,00.

Infine, si segnala che l'Offerente non ha escluso che, per far fronte al rimborso degli importi

dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi o riserve disponibili (ove esistenti) dell'Emittente. Nel Contratto di Finanziamento l'Offerente si è infatti impegnato a votare favorevolmente nelle assemblee dell'Emittente in relazione alla distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente per importi almeno pari al 40% degli utili realizzati dall'Emittente nell'esercizio precedente.

In relazione alla Term-Out Option e agli effetti dell'obbligo di rimborso degli importi dovuti sull'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ritiene di condividere le valutazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti, per cui si fa rinvio al Parere degli Amministratori Indipendenti, Paragrafo 6.2.

3.3. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 5,40 per ciascuna Azione Techedge portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in contanti dall'Offerente alla Data di Pagamento, e si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, commissioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti dell'Offerta.

Nel Documento di Offerta è precisato che:

- considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni dell'Emittente nei 12 (dodici) mesi anteriori alla data del Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF;
- in conformità a tale norma, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per gli Acquisti Temistocle effettuati in data 16 novembre 2020, nonché con il valore attribuito alle Azioni della Società nell'ambito del Conferimento, ossia Euro 5,40 per ciascuna azione Techedge;
- nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso;
- nell'ambito dell'Offerta non sono stati stipulati ulteriori accordi né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

3.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente hanno predisposto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi del prof. Claudio Chiacchierini quale Advisor Finanziario, che ha rilasciato la Fairness Opinion in data 22 dicembre 2020. La copia

della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte.

In data 22 dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il proprio parere. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come Allegato B.

Nel rinviare al Parere degli Amministratori Indipendenti (e ai relativi allegati) per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che, all'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di valutare che il Corrispettivo sia congruo.

3.3.3 Metodologie e sintesi dei risultati utilizzati dall'Advisor Finanziario

In data 1° dicembre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Advisor Finanziario prof. Claudio Chiacchierini, individuato sulla base di criteri tra i quali competenze professionali e corrispettivo richiesto e tenuto conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sulla sua indipendenza.

La *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor Finanziario in data 22 dicembre 2020 è stata trasmessa al Consiglio di Amministrazione in pari data.

Nel redigere la Fairness Opinion, l'Advisor Finanziario ha fatto ricorso a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale per queste tipologie di operazioni. Tenuto conto che ciascuna di tali metodologie ha dei limiti specifici, la Fairness Opinion è il frutto di un processo di valutazione complessivo e non di una sola delle stesse.

L'Advisor Finanziario ha inoltre preso in considerazione due date di riferimento, vale a dire (i) il 16 novembre 2020, giorno di annuncio dell'Offerta, ai fini di determinare il Corrispettivo in relazione alla media del prezzo medio ponderato per i volumi giornalieri degli ultimi dodici mesi, criterio richiamato dal TUF e (ii) il 17 luglio 2020, data di riferimento più congrua da un punto di vista finanziario in termini di corretto trasferimento sul mercato borsistico dell'effettivo valore dell'impresa in quanto ultimo giorno di normale negoziazione prima dell'annuncio dell'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. ("**Date di Riferimento**" e, ciascuna, una "**Data di Riferimento**").

L'Advisor Finanziario ha utilizzato, in particolare, i seguenti metodi.

Il metodo delle quotazioni di borsa consente di determinare il valore di una società dalla capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli della stessa società, scambiati sul mercato azionario. Le analisi sono state effettuate prendendo come riferimento l'andamento del prezzo delle Azioni a partire dai 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento del 17 Luglio 2020. L'Advisor Finanziario ha ricostruito l'andamento dei corsi azionari dell'Emittente dalle due Date di Riferimento calcolando poi il premio di Offerta sulla base del Corrispettivo rispetto ai periodi di 1, 3, 6 e 12 mesi per ciascuna delle Date di Riferimento. Tra i periodi di calcolo considerati, quello più attendibile per stimare la congruità del premio si ritiene essere normalmente rappresentato dai 12 mesi antecedenti ciascuna Data di Riferimento, anche ai fini di stemperare nel caso di specie gli effetti della pandemia da Covid-19 sul corso dei titoli azionari. La grandezza maggiormente rilevante ai fini della Fairness Opinion dal punto di vista finanziario è il premio calcolato rispetto alla Media Ponderata sui Volumi Giornalieri.

Il **metodo dei premi d'OPA** consente di verificare se il premio implicito nel Corrispettivo è in linea con i premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto analoghe a quella in oggetto. Sulla base di un campione di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie analoghe realizzate in Italia a partire dall'anno 2020, sono state selezionate quelle realizzate da soggetti offerenti che antecedentemente l'operazione detenevano una quota di partecipazione nell'emittente superiore al 50% ed escluse le operazioni caratterizzate da società operanti nel settore finanziario.

Il **metodo dei multipli di mercato** consente di valutare un'impresa attraverso l'impiego del valore di mercato e di multipli di aziende ad essa comparabili da un punto di vista economico e competitivo, stimando in questo modo sia il valore dell'impresa nel suo complesso sia il valore esclusivamente azionario. Ai fini dell'analisi la Fairness Opinion ha fatto ricorso al multiplo Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA) applicandolo a due campioni di società comparabili all'Emittente, vale a dire (i) il campione utilizzato dall'Emittente ai fini dell'applicazione del test di impairment, (ii) il campione di imprese comparabili all'Emittente contenuto nel Documento di Offerta. I multipli dei due campioni sono stati desunti attraverso valori consuntivi e valori prospettici, senza alcuna rettifica dai dati Bloomberg, al fine di evitare ogni soggettività nel processo. Poiché il multiplo EV/EBITDA è un valore di tipo *entity*, ai valori così ottenuti sono stati sommati i valori della posizione finanziaria netta e delle partecipazioni non consolidate al 30 giugno 2020.

Sulla base di un'analisi sistemica del complesso delle risultanze delle metodologie valutative adottate e dei singoli parametri utilizzati per applicarle, risulta che:

- a) il Corrispettivo è superiore rispetto al valore dell'Emittente osservabile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi considerando come Data di Riferimento quella del 17 luglio 2020, più veritiera dal punto di vista del corretto processo di trasferimento sul mercato del valore d'impresa, mentre assumendo come Data di Riferimento il 16 novembre 2020 i valori medi relativi agli intervalli più brevi sono al contrario superiori al Corrispettivo, che offre un premio solo per i periodi di 12 mesi e 6 mesi;
- b) il premio implicito del Corrispettivo è percentualmente sostanzialmente allineato ai premi del campione di offerte pubbliche di acquisto esaminate, considerando il periodo 12 mesi della Data di Riferimento del 17 Luglio 2020. Esaminando i risultati relativi agli intervalli temporali inferiori ai 12 mesi (1, 3, 6 mesi) si nota la presenza di sostanziali differenze di premio positive per quel che riguarda la Data di Riferimento del 17 Luglio 2020 e negative per quel che riguarda la Data di Riferimento del 16 Novembre 2020, a riprova di un imperfetto trasferimento a far data dal 17 Luglio 2020, per i motivi precedentemente specificati. Sempre inferiore risulta il premio offerto rispetto alla Data di Riferimento del 16 Novembre anche nell'intervallo 12 mesi;
- c) il premio implicito del Corrispettivo risulta inferiore rispetto alla valutazione effettuata attraverso il metodo dei multipli di borsa, rispetto ad entrambi i campioni esaminati.

È stato inoltre rilevato che, stante la recente formazione della catena partecipativa cui fa capo l'Offerente che, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, è alla data della Fairness Opinion titolare del 55,11% del capitale sociale, almeno nel breve periodo è ragionevole aspettarsi che i corsi azionari non incorporeranno aspettative di futuri premi di controllo.

Da un punto di vista di analisi del rapporto tra i fondamentali e gli aspetti finanziari, l'Advisor Finanziario ha rilevato che (i) i valori ottenuti con il metodo dei multipli di borsa tendono a rappresentare una valutazione del prezzo delle Azioni superiore al Corrispettivo che mai però è stata riconosciuta in termini di trasferimento sui corsi di mercato delle Azioni, (ii) la capacità

generativa di valore d'impresa per Techedge è legata a componenti del capitale umano, del capitale relazionale, a processi e tecnologie proprietarie che rispondono a regole e traiettorie evolutive ben diverse circa la possibilità dell'impresa, caso per caso, di controllarle, proteggerle e sfruttarle economicamente, (iii) dovrebbe essere considerato l'eventuale effetto sulla dinamica di allocazione dei flussi finanziari prospettici della gestione corrente che potrebbe derivare da una possibile revisione della struttura finanziaria della Società conseguente agli esiti dell'Offerta.

Sulla base delle analisi effettuate, considerate le caratteristiche dell'Offerta, le risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, l'inefficiente processo di trasferimento sul mercato azionario del valore d'impresa di Techedge successivamente al 17 luglio 2020, l'Advisor Finanziario ha ritenuto che l'Offerta sia, da un punto di vista finanziario, ragionevolmente congrua per gli azionisti.

3.3.4 Metodologie e sintesi dei risultati utilizzati dall'Esperto Indipendente

L'Emittente, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, ha fatto riferimento al Nuovo Parere di Congruità, allegato A del presente Comunicato dell'Emittente. Il Nuovo Parere è da considerarsi parte integrante di, e non può essere letto disgiuntamente rispetto a, il Primo Parere e il Parere Integrativo, rilasciati nell'ambito dell'Offerta Titan, essendo pertanto soggetto alle medesime condizioni e limitazioni, ove non diversamente indicato nello stesso Nuovo Parere di Congruità.

Il Nuovo Parere di Congruità, rilasciato dall'Esperto Indipendente in data 22 dicembre 2020, è stato trasmesso in bozza al Consiglio di Amministrazione in data 18 dicembre 2020. Copia del Nuovo Parere di Congruità, cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate - è allegata al presente Comunicato dell'Emittente.

In particolare, sul punto, vengono di seguito indicate le metodologie utilizzate, analoghe a quelle usate nel Primo Parere, e le risultanze di ogni criterio impiegato ai fini della redazione del Nuovo Parere di Congruità. Si precisa preliminarmente che si è fatto riferimento sia alla data del 26 luglio 2020 ("**Prima Data di Annuncio**"), data di annuncio dell'Offerta Titan (tenuto conto della sospensione delle negoziazioni avvenuta in data 20 luglio 2020 e dei successivi provvedimenti adottati da Borsa Italiana, l'ultimo giorno di scambio risulta essere il 17 luglio 2020), sia al 16 novembre 2020 ("**Nuova Data di Annuncio**"), data in cui si sono verificati i presupposti dell'Offerta. La data convenzionale di riferimento delle analisi condotte ai fini del Nuovo Parere è il 17 luglio 2020 (la "**Data di Riferimento**"), ovvero l'ultimo giorno di normale scambio del titolo dell'Emittente antecedente all'Offerta, in quanto l'andamento del titolo dell'Emittente risulta essere stato influenzato dal valore dei corrispettivi offerti nell'Offerta Titan e nella successiva integrazione.

In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Secondo Parere, sono state adottate le seguenti metodologie valutative:

- 1) metodo delle quotazioni di borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di Techedge a far data dalla quotazione sul mercato azionario al fine di tenere conto dei trend del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti sia alla Prima Data di Annuncio sia alla Nuova Data di Annuncio;
- 2) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate a

partire dall'anno 2010 e fino al 16 novembre 2020 sul mercato borsistico italiano da parte di soggetti offerenti che, *ante* operazione, detenevano una quota di partecipazione nella società *target* (emittente) superiore al 50%, escludendo le operazioni caratterizzate da una società *target* operante nel settore finanziario o assicurativo;

- 3) metodo dei multipli di mercato: la stima è stata effettuata adottando un *entity approach to evaluation* basato sull'applicazione del multiplo Enterprise Value/EBITDA ("EV/EBITDA") determinato sulla base di un campione di imprese comparabili a Techedge.

Di seguito si riportano i risultati derivanti dalle metodologie sopra esposta:

Metodo adottato	Minimo per Azione/premio implicito minimo	Massimo per Azione/premio implicito massimo
Metodo delle quotazioni di borsa*	4,22	4,73
Metodo dei premi d'OPA	1,94 %	11,70 %
Metodo dei multipli di mercato	5,3	7,3

*si precisa che la Data di Riferimento corrisponde alla Prima Data di Annuncio, al fine di tenere conto dell'esigenza di escludere dalle rilevazioni gli effetti sull'andamento del titolo dell'Emittente determinati dalla Prima Offerta e dalla successiva integrazione del Secondo Corrispettivo.

Nel rinviare al Nuovo Parere di Congruità per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si ritiene, condizionatamente e alla luce di quanto rappresentato nel Nuovo Parere di Congruità, che l'Offerta proposta agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta, tenuto anche conto delle caratteristiche dell'Offerente, sia ragionevolmente congrua dal punto di vista finanziario per gli azionisti, richiamando l'attenzione sul fatto che le risultanze del metodo dei multipli di mercato e le analisi condotte sui fondamentali della Società tendono a esprimere valori superiori rispetto al Corrispettivo.

Per le conclusioni del Consiglio di Amministrazione si rinvia al Paragrafo 7 del presente Comunicato, Conclusioni del Consiglio di Amministrazione.

4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Amministratore Delegato e Presidente del Consiglio di Amministrazione, Domenico Restuccia, in qualità di amministratore unico dell'Offerente nonché in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Atena, era a conoscenza e ha partecipato alle trattative che hanno condotto alla conclusione degli Acquisti Temistocle, nonché alla sottoscrizione dell'Accordo Atena, del contestuale Conferimento, del Patto Parasociale e dell'Addendum, nonché preso parte, nelle predette vesti, ai connessi *iter* deliberativi dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Si segnala, inoltre, che gli Amministratori Giorgio Racca, José Manuel Nieto Navarro per il tramite di Moda Y Bits Consulting S.L. ed Erika Giannetti, anche in qualità di Persone che Agiscono di Concerto, hanno partecipato alle trattative per la definizione dei Patti Parasociali e dell'Addendum.

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 finanziarie aggiornate dell'Emittente

Non vi sono informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo Techedge ulteriori rispetto a quelle contenute nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata di Techedge al 30 Giugno 2020, approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 11 settembre 2020.

Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 11 settembre 2020 e sono messi altresì a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente <http://www.techedgegroup.com/>, cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020.

5.2. Fatti di rilievo non indicati nell'ultimo bilancio o nell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

Si segnala che, in data 26 luglio 2020 è stata annunciata ai sensi dell'art. 102 TUF la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su massime n. 20.938.850 Azioni dell'Emittente, per un corrispettivo pari a Euro 5,40 per ciascuna azione portata in adesione all'offerta stessa, successivamente incrementato in data 22 ottobre 2020 da Euro 5,40 a Euro 5,70 per ciascuna azione dell'Emittente. L'offerente Titan BidCo S.p.A. ha pubblicato il documento di offerta in data 17 settembre 2020. Al riguardo, si precisa che con comunicato dell'11 novembre 2020 relativo ai risultati definitivi di tale offerta, Titan BidCo S.p.A. ha reso noto il mancato perfezionamento dell'offerta pubblica di acquisto volontaria, non essendosi avverata la condizione sospensiva cui l'offerta stessa era subordinata, ossia il raggiungimento da parte di Titan BidCo S.p.A e delle persone che agivano di concerto con quest'ultima di una partecipazione aggregata almeno pari al 50% del capitale sociale con diritto di voto più 1 (una) azione ordinaria dell'Emittente.

Oltre a quanto sopra, non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020.

5.3. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente

Alla Data del Comunicato, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente dell'Emittente e del Gruppo rispetto a quanto indicato nel comunicato stampa di Techedge dello scorso 11 settembre 2020, nonché nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020 dell'Emittente resa disponibile sul sito internet dello stesso in data 18 settembre 2020, in relazione ai risultati dell'Emittente del primo semestre 2020. In merito alle prospettive future si rinvia a quanto già reso noto nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020 dell'Emittente resa disponibile sul sito internet dello stesso in data 18 settembre 2020.

6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Per quanto riguarda gli effetti dell'Offerta sugli interessi dell'Emittente, si rinvia al Paragrafo 3.1 che precede.

Per quanto riguarda gli effetti sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi, si rappresenta che nel Documento di Offerta l'Offerente ha manifestato la sua intenzione di supportare la strategia di crescita dell'Emittente così come dichiarata in sede di IPO. Conseguentemente, alla data del Comunicato, l'Emittente ritiene che l'Offerta non avrà effetti sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

Si segnala, inoltre, quanto ai potenziali effetti sull'occupazione, che l'Offerente ha ritenuto che gli obiettivi di crescita andranno perseguiti attraverso la valorizzazione del proprio capitale umano oltreché l'ulteriore assunzione, sia in Italia che all'estero: (i) di personale già qualificato con specifiche esperienze e conoscenze in termini di tecnologie, mercati e settori industriali, (ii) di risorse di livello *junior* da avviare ad un percorso di crescita interno.

Quanto alla localizzazione dei siti produttivi, si rileva inoltre che tra le strategie richiamate dall'Offerente vi sono (i) l'espansione in maniera mirata delle attività all'estero tramite *“un progressivo rafforzamento locale delle competenze tecnologiche e di settore merceologico già presenti in Italia”* e (ii) la *“strategia di espansione territoriale all'estero in Paesi ricompresi nelle attuali Market Unit del Gruppo sia in ulteriori aree geografiche”*.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Si richiama preliminarmente quanto già segnalato nel presente Comunicato dell'Emittente con riferimento (i) al fatto che l'Offerta non è finalizzata al Delisting e alle eventuali operazioni poste in essere per ricostituire il flottante, (ii) alla possibilità che a esito dell'Offerta venga comunque realizzato il Delisting, (iii) alle modalità di finanziamento dell'Offerta.

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 22 dicembre 2020, alla luce delle proprie valutazioni, anche preso atto e tenuto conto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e dall'Advisor Finanziario nella *Fairness Opinion* dell'Advisor Finanziario, nonché del Nuovo Parere di Congruità dell'Esperto Indipendente, ritiene ragionevolmente congruo – pur con le qualificazioni espresse nel Nuovo Parere di Congruità dell'Esperto Indipendente – il valore di Euro 5,4 per Azione rispetto alle condizioni di breve termine di andamento del titolo e anche alla luce del clima di incertezza generale sui mercati finanziari causato dalla pandemia del Covid-19. Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione è del parere che la valutazione riflessa nel Corrispettivo sia sottostimata rispetto alle prospettive di sviluppo strategico ed occupazionali del Gruppo Techedge che opera su segmenti di mercato in crescita ed ha capacità umane, tecnologiche e finanziarie per conseguire risultati tali da giustificare un potenziale più elevato sulle valutazioni di medio e lungo termine.

Sotto il profilo degli interessi dell'impresa, anche con riferimento alle prospettive di sviluppo strategico ed occupazionale dell'Emittente, il Consiglio d'Amministrazione, preso atto di quanto dichiarato dall'Offerente in ordine alla sua intenzione di supportare la strategia di crescita dell'Emittente dichiarata in sede di quotazione sul Mercato Telematico Azionario, esprime, in relazione ai programmi elaborati dall'Offerente, una valutazione positiva nella misura in cui tali programmi risultano coerenti e in continuità con il posizionamento strategico dell'Emittente, con gli obiettivi strategici che l'Emittente intende perseguire e con i piani di sviluppo posti in essere dal Consiglio di Amministrazione, facendo altresì riferimento alla necessaria strumentalità della valorizzazione del capitale umano dell'Emittente al perseguimento di tali obiettivi. Si rileva inoltre, con riferimento ai profili finanziari dell'Offerta, fermo restando quanto segnalato nel presente Comunicato e nell'allegato Parere degli Indipendenti in relazione all'indebitamento contratto dall'Offerente, che gli impegni assunti dall'Offerente in relazione all'indebitamento medesimo, tenuto anche conto dell'entità dello stesso e delle indicazioni relative ai programmi futuri contenute nel Documento di Offerta, non appaiono incompatibili con il perseguimento delle strategie di crescita anzidette.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato insieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante, sul sito dell'Emittente, all'indirizzo <http://www.techedgegroup.com/>.

Sono allegati al presente Comunicato dell'Emittente:

- Nuovo Parere di Congruità dell'Esperto Indipendente,

- Parere degli Amministratori Indipendenti, con allegata la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario prof. Claudio Chiacchierini.

Milano, 22 dicembre 2020

Techedge S.p.A.


per il Consiglio di Amministrazione,
Vincenzo Giannelli

ALLEGATI

Spettabile
Techedge S.p.A.
Via Caldera, 21
20153 - Milano

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione di
Techedge S.p.A.

Oggetto: parere di congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di € 5,40 offerto agli azionisti di Techedge S.p.A. nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Techedge comunicata in data 16 novembre 2020 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti

Premesso che:

1. in data 26 luglio 2020 (la "Prima Data di Annuncio ") Titan BidCo S.p.A. (il "Primo Offerente"), secondo i termini e le condizioni specificati ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, ha comunicato al mercato l'intenzione di promuovere l'offerta pubblica di acquisto volontaria (la "Prima Offerta") avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Techedge S.p.A. ("Techedge", la "Società" o l'"Emittente");
2. nel mese di settembre 2020 mi è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione di Techedge di esprimere il parere, come previsto dall'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii., sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di € 5,40 (il "Primo Corrispettivo") che era stato offerto agli azionisti della Società nell'ambito della Prima Offerta;
3. in data 24 settembre 2020 lo scrivente ha rilasciato il proprio parere (il "Parere 24.09.2020") sulla base del quale "[...] è opinione di chi scrive che l'Offerta possa essere considerata ragionevolmente congrua dal punto di vista finanziario. Ciò non di meno si deve richiamare l'attenzione sul fatto che le risultanze del metodo dei multipli di mercato e le analisi condotte sui fondamentali della Società tendono a esprimere valori superiori rispetto al Corrispettivo offerto, peraltro mai tradottosi, a far data dalla quotazione in Borsa, in effettivi prezzi di mercato; così come appare appropriato che sia considerato l'effetto (peraltro, allo stato, solo potenziale) sulla dinamica di allocazione dei flussi finanziari prospettici della gestione corrente che potrebbe derivare, in caso di esito positivo dell'OPA, dalla possibile revisione della struttura finanziaria della Società [...]";
4. in data 22 ottobre 2020 il Primo Offerente, per il tramite del comunicato stampa emesso in pari data ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento Emittenti (il "Comunicato del 22 ottobre 2020"), ha reso noto di:

2

- a. aver prorogato il periodo di adesione alla Prima Offerta fino al 6 novembre 2020;
 - b. avere incrementato il corrispettivo unitario dell'Offerta da € 5,40 a € 5,70 per ciascuna azione portata in adesione alla Prima Offerta (il "Secondo Corrispettivo");
 - c. avere ridotto la "condizione sulla soglia al 50% + 1 azione";
5. in data 30 ottobre 2020 lo scrivente ha rilasciato il proprio parere integrativo (il "Parere Integrativo") sulla base del quale "[...] è opinione di chi scrive che l'Offerta proposta agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta, tenuto anche conto del Secondo Corrispettivo, sia ragionevolmente congrua dal punto di vista finanziario per gli azionisti. Ciò non di meno si deve richiamare l'attenzione – così come evidenziato già nel Parere 24.09.2020 – sul fatto che, anche tenuto conto del Secondo Corrispettivo, le risultanze del metodo dei multipli di mercato e le analisi condotte sui fondamentali della Società continuano ad esprimere valori anche superiori che, peraltro, si ricorda non essersi mai tradotti, a far data dalla quotazione in Borsa, in effettivi prezzi di mercato. Infine, si osserva anche che il Secondo Corrispettivo non modifica quanto riportato nel Parere 24.09.2020 circa la necessità di tenere conto dell'effetto (peraltro, allo stato, solo potenziale) sulla dinamica di allocazione dei flussi finanziari prospettici della gestione corrente che potrebbe derivare, in caso di esito positivo dell'OPA, dalla possibile revisione della struttura finanziaria della Società".
6. in data 30 Ottobre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Techedge ha approvato l' "Aggiornamento del Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Techedge S.p.A.⁽¹⁾" dove, tra l'altro, ha reso noto "l'avvenuta sottoscrizione di un patto parasociale tra azionisti dell'Emittente (incluso l'ing. Domenico Restuccia e le società da lui controllate), complessivamente detentori del 53,11% del capitale sociale, nel quale tra l'altro le parti hanno assunto il reciproco impegno di non adesione all'Offerta, oltre che quello di collaborare verso la continuità della gestione dell'Emittente al fine di perseguire gli obiettivi industriali e strategici dell'attuale piano industriale. Gli impegni assunti dai partecipanti a tale patto appaiono di per sé incompatibili con il raggiungimento da parte dell'Offerente della condizione sulla soglia pari al 50% del capitale";
7. in data 16 novembre 2020 (la "Nuova Data di Annuncio") si sono verificati i presupposti⁽²⁾ per la promozione da parte di Temistocle S.r.l. (il "Nuovo

¹ ai sensi 103, comma 3, D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, relativo alla offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Titan Bidco S.p.A., di concerto con alcuni azionisti dell'emittente ai sensi dell'articolo 102 e seguenti, D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

² L'obbligo di promuovere la Nuova Offerta è sorto in ragione del verificarsi dei seguenti eventi:

- in data 26 ottobre 2020, Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., DR, Equilybra S.p.A. (di seguito, "Equilybra"), ModaY Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Focchi e Paolo Fumagalli (di seguito, le "Parti") hanno sottoscritto un patto parasociale, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis) del TUF, avente ad oggetto n. 13.690.769 Azioni Techedge, rappresentative del 53,11% del capitale sociale di Techedge (di seguito, il "Patto Parasociale") avente la finalità di contribuire a garantire la continuità dell'attuale gestione della Società;

Offerente”) di concerto con le Nuove Persone che Agiscono di Concerto di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (la “Nuova Offerta”), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Techedge a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di € 5,40 per azione di Techedge (il “Corrispettivo della Nuova Offerta”), secondo i termini e le condizioni specificati da ultimo nel documento di offerta ai sensi dell’articolo 102 del TUF nella versione del 17 dicembre 2020 (il “Nuovo Documento di Offerta”);

il Consiglio di Amministrazione di Techedge mi ha chiesto di esprimere un nuovo parere (il “Secondo Parere”), ai sensi dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, sulla

-
- in tale contesto Domenico Restuccia ed Equilybra hanno condiviso l’opportunità di procedere all’aggregazione delle rispettive partecipazioni nell’Emittente, da realizzarsi mediante conferimento in Atena S.r.l. – società interamente controllata da Domenico Restuccia – (di seguito, “Atena”), della totalità delle Azioni dell’Emittente dagli stessi direttamente e indirettamente detenute (36,95% del capitale);
 - in data 13 novembre 2020, Domenico Restuccia ha acquisito la titolarità di n. 8.070.893 Azioni dell’Emittente dalla controllata Jupiter Tech Ltd, per un corrispettivo pari ad Euro 1,77 per ciascuna Azione, e di n. 100.420 Azioni dell’Emittente dalla controllata Jupiter Tech S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione, venendo a detenere, direttamente, complessive n. 8.258.643 Azioni dell’Emittente, pari al 32,04% del capitale sociale;
 - in data 16 novembre 2020, il Nuovo Offerente, società interamente partecipata da Atena, ha perfezionato l’acquisto di n. 315.535 Azioni dell’Emittente, pari al 1,22% del capitale sociale, da Florideo Fabrizio e n. 773.317 azioni dell’Emittente, pari al 3,00% del capitale sociale, da Pietro Migliavacca (congiuntamente, gli “Acquisti Temistocle”). Entrambi gli Acquisti Temistocle sono stati effettuati per un corrispettivo pari ad Euro 5,40 per ciascuna Azione dell’Emittente; - Domenico Restuccia, Equilybra, Atena e il Nuovo Offerente hanno anche sottoscritto un accordo, rilevante ai sensi dell’articolo 122 del TUF (di seguito, l’“Accordo Atena”) il quale prevede, fra l’altro, l’impegno di Domenico Restuccia e di Equilybra a conferire in Atena la totalità delle Azioni dell’Emittente detenute da Domenico Restuccia, pari a n. 8.258.643 Azioni, rappresentative del 32,04% del capitale sociale, e da Equilybra, pari a n. 1.265.226 Azioni, rappresentative del 4,91% del capitale sociale (di seguito, il “Conferimento”). Nell’ambito del Conferimento, alle Azioni Techedge è stato attribuito un valore di Euro 5,40 per ciascuna azione dell’Emittente. All’esito del predetto Conferimento, eseguito sempre in data 16 novembre 2020, Atena è venuta dunque a detenere complessive n. 9.523.869 Azioni Techedge, pari al 36,95% del capitale sociale dell’Emittente;
 - nel medesimo contesto, ed in esecuzione degli impegni di cui all’Accordo Atena, Equilybra ha sottoscritto e versato un aumento di capitale in denaro di Atena per complessivi Euro 6.000.000,00. Il capitale sociale di Atena risulta pertanto attualmente così suddiviso: Domenico Restuccia 77,66% ed Equilybra 22,34%.
 - la sottoscrizione dell’Accordo Atena, il contestuale Conferimento e l’esecuzione degli Acquisti Temistocle perfezionati dal Nuovo Offerente hanno determinato il sorgere dell’obbligo di promuovere la Nuova Offerta. Per effetto delle predette operazioni, infatti, Domenico Restuccia – che già deteneva, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari al 32,04% del capitale sociale dell’Emittente è venuto a detenere, indirettamente per il tramite di Atena e del Nuovo Offerente, una partecipazione pari al 41,17% del capitale dell’Emittente, con un incremento pari al 9,40% rispetto alla partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, dallo stesso Domenico Restuccia alla data del 16 novembre 2019 (i.e. dodici mesi precedenti la data di esecuzione del Conferimento e degli Acquisti Temistocle); tale incremento include n. 70.000 azioni dell’Emittente già acquistate direttamente da Domenico Restuccia in data 6 febbraio 2020, pari allo 0,27% del capitale;
 - da ultimo, sempre in data 16 novembre 2020, Atena e l’Offerente hanno aderito al Patto Parasociale, divenendone parte con la totalità delle Azioni dell’Emittente dagli stessi detenute;
 - le Parti del Patto Parasociale, si qualificano – in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell’art. 122 del TUF – quali persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi e per gli effetti dell’art. 101-bis, comma 4-bis del TUF (le “Nuove Persone che Agiscono di Concerto”).

congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo della Nuova Offerta unitario pari a € 5,40.

Il Secondo Parere è da considerarsi quale parte integrante del Parere 24.09.2020, del Parere Integrativo e non deve quindi essere letto disgiuntamente dal Parere 24.09.2020 e dal Parere Integrativo essendo pertanto soggetto alle medesime condizioni e limitazioni ove non diversamente indicato.

1. Si precisa che ai fini della redazione del Secondo Parere sono stati considerati i seguenti documenti:
 - i) l'Aggiornamento del Comunicato del Cda di Techedge del 30 ottobre 2020;
 - ii) il Comunicato del Nuovo Offerente del 16 novembre 2020 e del 7 dicembre 2020;
 - iii) il Nuovo Documento di Offerta nella versione del 17 dicembre 2020;
 - iv) il Parere Integrativo;
 - v) il Parere 24.09.2020;
 - vi) dati e informazioni reperiti sul *database* economico-finanziario Bloomberg;
 - vii) altre informazioni o elementi ritenuti utile ai fini della redazione del Parere.
2. Il Secondo Parere è stato reso avendo riferimento alle medesime metodologie di analisi finanziaria usate nel Primo Parere, determinate avendo riferimento sia alla Prima Data di Annuncio (ovvero rispetto all'ultimo giorno antecedente il normale scambio del titolo dell'Emittente³) sia alla Nuova Data di Annuncio. Per ciò che concerne quest'ultimo periodo (la Nuova Data di Annuncio) si precisa che, con particolare riferimento al metodo delle quotazioni di borsa e al metodo dei premi d'opa, le analisi presentate assumono rilievo prevalentemente illustrativo in quanto l'andamento del titolo dell'Emittente risulta essere stato influenzato dal valore dei corrispettivi offerti nella Prima Offerta e nella successiva integrazione (prima € 5,40 e poi € 5,70 per azione)⁴. Tenuto conto di quanto rappresentato, la data convenzionale di riferimento delle analisi condotte ai fini del Secondo Parere è il 17 luglio 2020 (la "Data di Riferimento"), ovvero l'ultimo giorno di normale scambio del titolo dell'Emittente antecedente alla Nuova Offerta. Rilievi, accertamenti e valutazioni debbono, pertanto, intendersi riferiti a tale data. Si precisa che la situazione economica, finanziaria e

³ Sebbene l'ultimo giorno di scambio del titolo antecedente l'Offerta sia il 24 luglio 2020, in data 20 luglio 2020 le azioni dell'Emittente risultavano essere sospese dalle negoziazioni e non sono stati registrati scambi, mentre dal giorno 21 luglio 2020 Borsa Italiana, con proprio provvedimento, ha vietato l'immissione di ordini senza limite di prezzo sulle azioni dell'Emittente. Pertanto l'ultimo giorno antecedente la data di sospensione delle negoziazioni risulta essere il 17 luglio 2020.

⁴ Nello specifico, nel periodo di validità della Prima Offerta il prezzo del titolo dell'Emittente si è allineato ai corrispettivi offerti nella Prima Proposta e nella successiva integrazione.

patrimoniale della Società alla Data di Riferimento è stata individuata considerando la situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020.

In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Secondo Parere, sono state adottate le seguenti metodologie valutative:

- i) metodo delle quotazioni di borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di Techedge a far data dalla quotazione sul mercato azionario al fine di tenere conto dei *trend* del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti sia alla Prima Data di Annuncio sia alla Nuova Data di Annuncio;
- ii) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate a partire dall'anno 2010 e fino al 16 novembre 2020 sul mercato borsistico italiano da parte di soggetti offerenti che, *ante* operazione, detenevano una quota di partecipazione nella società *target* (emittente) superiore al 50%, escludendo le operazioni caratterizzate da una società *target* operante nel settore finanziario o assicurativo;
- iii) metodo dei multipli di mercato: la stima è stata effettuata adottando un *entity approach to evaluation* basato sull'applicazione del multiplo *Enterprise Value/EBITDA* ("EV/EBITDA") determinato sulla base di un campione di imprese comparabili a Techedge.

Sono stati poi condotti alcuni ulteriori approfondimenti valutativi, all'esito delle analisi condotte con le tre metodologie richiamate.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza il Secondo Parere è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate.

Nel seguito si illustrano brevemente le principali metodologie valutative utilizzate.

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

Nel caso di specie, l'analisi è stata svolta avendo riferimento all'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie del titolo Techedge osservato negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento.

La scelta della Data di Riferimento tiene conto dell'esigenza di escludere dalle rilevazioni gli effetti sull'andamento del titolo dell'Emittente determinati dalla Prima Offerta e dalla successiva integrazione del Secondo Corrispettivo⁵.

La scelta del periodo temporale di riferimento è stata effettuata considerando il *trade-off* esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo – che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare – e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti – che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare. Nel caso di specie, il riferimento a un arco temporale di 12 mesi trova ulteriore spiegazione nell'esigenza di mitigare gli effetti sul mercato generati dall'emergenza sanitaria conseguente alla diffusione del Covid-19.

Il *range* di valutazione per Techedge è stato ottenuto considerando i valori minimi e massimi tra i prezzi di borsa ponderati per i volumi della Società osservati negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (cfr. Tabella 1).

Tabella 1

Periodo	Media Semplice	Media Ponderata*
1 mese	4,40	4,42
3 mesi	4,23	4,22
6 mesi	4,43	4,48
12 mesi	4,63	4,73

Valori calcolati a partire dal 17 luglio 2020

* Ponderazione effettuata in base ai volumi giornalieri
(valori minimo e massimo evidenziati in grassetto)

- ii) Metodo dei premi d'OPA. Il metodo dei premi d'OPA è finalizzato alla determinazione dei premi impliciti riconosciuti dalle società offerenti agli azionisti delle società *target*

⁵ A titolo illustrativo si riportano le risultanze delle analisi condotte sul metodo delle quotazioni di borsa avendo riferimento alla Nuova Data di Annuncio. Come rappresentato la media ponderata a 1 e 3 mesi presenta valori prossimi al Corrispettivo della Prima Offerta.

Tabella

Periodo	Media Semplice	Media Ponderata*
1 giorno	5,000	5,000
1 mese	5,293	5,471
3 mesi	5,357	5,420
6 mesi	4,990	5,193
12 mesi	4,815	5,037

Valori calcolati a partire dal 16 novembre 2020

* Ponderazione effettuata in base ai volumi giornalieri
(valori minimo e massimo evidenziati in grassetto)

in specifiche operazioni di offerte pubbliche di acquisto. Nel caso di specie, sono state selezionate le sole operazioni di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie realizzate, a partire dall'anno 2010 e fino al 16 novembre 2020 sul mercato borsistico italiano, da parte di soggetti offerenti che, *ante* operazione, detenevano una quota di partecipazione nella società *target* (emittente) superiore al 50%, escludendo le operazioni caratterizzate da una società *target* operante nel settore finanziario o assicurativo. Tale selezione ha permesso l'identificazione di un campione di operazioni comparabili in relazione alle quali sono stati analizzati i premi medi e mediani implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio (cfr. Tabella 2).

Tabella 2

Periodo	Premio Medio	Premio Mediano
1 mese	1,94%	2,43%
3 mesi	2,12%	4,24%
6 mesi	2,68%	4,53%
12 mesi	4,87%	11,70%

Valori calcolati a partire da operazioni svolte in Italia dal 2010

- iii) Metodo dei multipli di mercato. Il metodo dei multipli di mercato è un metodo che determina il valore di un complesso aziendale sulla base del valore di mercato (eventualmente rapportato a grandezze ritenute espressive del valore d'impresa) di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione.

Il metodo in esame si distingue in metodi fondati sull'*equity approach to valuation* e metodi basati sull'*entity approach to valuation* a seconda che la formula di valutazione sia mirata alla stima, in via diretta e immediata, del capitale proprio investito dagli azionisti (*equity*) o del capitale investito nell'attività aziendale (*firm value*). In quest'ultimo caso, la stima del valore economico si ottiene sottraendo al *firm value* il valore di mercato della posizione finanziaria netta.

Con riferimento all'approccio di tipo *entity*, si precisa che la formula di stima della valutazione del capitale economico di un complesso aziendale basata su metodi diretti è la seguente:

$$W = Molt_s \cdot k_t - Pfn = \left(\frac{P}{k}\right)_s \cdot k_t - Pfn$$

dove:

W è il valore economico del complesso aziendale oggetto di stima;

$Molt_s$ ovvero $\left(\frac{P}{k}\right)_s$ è il moltiplicatore costruito in relazione a un campione di imprese comparabili alla società oggetto di stima;

k_t è il valore della grandezza ritenuta espressiva del valore del complesso aziendale, da individuare in coerenza con il denominatore di $Molt_s$;

Pfn è il valore di mercato della posizione finanziaria netta *adjusted* del complesso aziendale oggetto di stima.

Nel caso di specie, la stima è stata effettuata adottando un multiplo EV/EBITDA determinato sulla base di un campione di imprese comparabili a Techedge. La scelta del multiplo trova ragione nel fatto che trattasi di moltiplicatore tipicamente impiegato nella prassi valutativa (utilizzato anche da parte dell'Offerente nel Documento di Offerta per le proprie considerazioni valutative); il campione selezionato è stato definito avuto riguardo a un insieme di società comparabili a Techedge, anche tenuto conto delle analisi condotte dalla Società ai fini dell'applicazione del *test di impairment* e del campione utilizzato da parte dell'Offerente nel Documento di Offerta per le proprie considerazioni valutative.

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di Techedge compreso tra € 5,3 ed € 7,3 avuto riguardo ai valori mediani rispetto agli intervalli temporali selezionati dei campioni esaminati.

Si precisa che ove si considerassero le sole società comparabili utilizzate ai fini dell'applicazione del *test di impairment*, il *range* valutativo risulterebbe più contenuto e compreso tra € 6,5 e € 7,8.

3. Sono stati poi effettuati alcuni ulteriori approfondimenti valutativi, condotti avendo riferimento al *test di impairment* sviluppato dal consulente della Società (studio Pirola) ai fini della relazione finanziaria consolidata di Techedge al 31 dicembre 2019 e alla liquidità del titolo azionario.

Sebbene le analisi condotte ai fini del *test di impairment* siano rivolte alla stima di una diversa configurazione di valore (c.d. *value in use*), rispetto a quella oggetto del Parere (congruità, dal punto di vista finanziario del prezzo offerto in sede di OPA), deve essere rilevato che il valore implicito della Società incorporato nel *test di impairment* effettuato a livello aggregato tende a risultare anche superiore ai valori espressi dal metodo dei multipli di mercato, allineandosi alla parte superiore del *range* valutativo che risulta dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato con applicazione di un tasso di attualizzazione (costo medio ponderato del capitale) circa del 10% e alla parte inferiore della medesima stima con applicazione di un tasso di attualizzazione circa del 13%. Il che costituisce un indicatore del fatto che, in prospettiva futura, l'analisi fondamentale tenderebbe ad evidenziare valori della Società anche superiori al prezzo offerto.

In relazione alla liquidità del titolo Techedge si segnala che le analisi condotte sul titolo azionario evidenziano una scarsa "liquidabilità" del titolo Techedge, ove si consideri che le quantità medie trattate giornalmente rispetto al flottante nell'ultimo anno

risultano di ammontare assai contenuto sia in termini assoluti, sia in termini relativi rispetto ad un paniere di società comparabili a Techedge.

4. All'esito delle analisi effettuate, tenuto conto del complesso delle relative risultanze, dato atto che le metodologie valutative adottate ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità del prezzo della Nuova Offerta (e i singoli parametri utilizzati ai fini dell'applicazione delle stesse) costituiscono parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata, in un determinato momento temporale, anche tenuto conto degli andamenti di mercato, si ritiene possa rappresentare il *range* del valore per azione di Techedge, risulta che:
- i) il Corrispettivo della Nuova Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi rispetto alla Data di Riferimento. Il Corrispettivo della Nuova Offerta risulterebbe inferiore qualora comparato con l'andamento titolo dell'Emittente rispetto agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi rispetto alla Nuova Data di Annuncio. Tale ultimo periodo non viene considerato ai fini delle risultanze valutative in quanto l'andamento del titolo dell'Emittente risulta essere stato influenzato dalla Prima Offerta e dalla successiva integrazione del Secondo Corrispettivo;
 - ii) il premio implicito dell'Offerta calcolato rispetto alla Data di Riferimento risulta superiore, in termini percentuali, rispetto al premio medio/mediano riconosciuto nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie totalitarie realizzate in Italia oggetto di esame riferito agli intervalli temporali di 1, 3, 6 e 12 mesi;
 - iii) il Corrispettivo dell'Offerta risulta allineato all'estremo inferiore del *range* di valori della Società calcolati con il metodo dei multipli di mercato (*range* individuato avuto riguardo ai valori mediani del multiplo EV/EBITDA relativi alle rilevazioni al 30 giugno 2020, 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021) e inferiore rispetto al campione che tiene conto delle sole società utilizzate ai fini del *test* di *impairment*.

A ciò aggiungasi che il titolo presenta una scarsa liquidabilità e che il Nuovo Offerente con le Nuove Persone che Agiscono di Concerto rappresentano una maggioranza consolidata in grado di determinare le scelte strategiche della Società; aspetti questi che debbono essere considerati in un giudizio, necessariamente di sintesi, sulla congruità del prezzo offerto in sede di una OPA i cui termini e condizioni di esercizio sono riferiti all'intero flottante ma circoscritti ad un definito ambito temporale.

Ciò non di meno si deve richiamare l'attenzione – così come evidenziato già nel Parere 24.09.2020 – sul fatto che, anche tenuto conto del Secondo Corrispettivo, le risultanze del metodo dei multipli di mercato e le analisi condotte sui fondamentali della Società continuano ad esprimere valori anche superiori al Secondo Corrispettivo che, peraltro, si ricorda non essersi mai tradotti, a far data dalla quotazione in Borsa, in effettivi prezzi di mercato.

5. In conclusione, condizionatamente e alla luce di quanto sopra rappresentato, è opinione di chi scrive che la Nuova Offerta proposta agli azionisti della Società

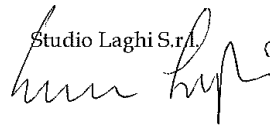
STUDIO LAGHI S.R.L.

secondo i termini del Nuovo Documento di Offerta, tenuto anche conto delle caratteristiche del Nuovo Offerente, sia ragionevolmente congrua dal punto di vista finanziario per gli azionisti.

°_°_°

Rimanendo a disposizione per eventuali chiarimenti e ringraziando per la fiducia accordata, si inviano i migliori saluti.

Roma, 22 dicembre 2020

Studio Laghi S.r.l.




PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI TECHEDGE S.P.A.

Predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, relativo alla offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di Techedge S.p.A.

22 dicembre 2020

SOMMARIO

DEFINIZIONI	3
1. Oggetto	6
2. Finalità e limitazioni	6
3. Processo valutativo: scelta e nomina dell'esperto indipendente	6
4. Attività svolte, documentazione esaminata, deliberazione sul presente parere	7
5. Valutazioni sull'Offerta	8
5.1. Natura dell'Offerta e verifica di conformità	8
5.2. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta	8
5.2.1 Premessa	8
5.2.2 Adesione all'Offerta	10
5.2.3 Mancata adesione all'Offerta	10
5.2.3.1 Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente	10
5.2.3.2 Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente	11
5.2.3.3 Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente	12
5.2.4 Scenario per i possessori di Stock Option	13
6. Considerazioni sulle motivazioni dell'Offerta, sui programmi futuri dell'Offerente e sulle modalità di finanziamento dell'Offerta	13
6.1. Considerazioni sulle motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri	13
6.2. Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta	15
7. Valutazioni sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta	16
7.1. Premessa sul corrispettivo dell'Offerta	16
7.2. La Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario	16
8. Conclusioni	18

DEFINIZIONI

Advisor Finanziario	Il professor Claudio Chiacchierini.
Amministratori Indipendenti	Annachiara Svelto, Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas e Vincenzo Massimo Augusto Perrone.
Azioni	Le azioni ordinarie Techedge, aventi codice ISIN IT0005331001.
Codice di Autodisciplina	Il codice di autodisciplina delle società quotate predisposto dal comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate promosso da Borsa Italiana.
Comunicato o Comunicato dell'Emittente	Il comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Secondo quanto descritto dal Documento di Offerta, la linea di credito concessa da Intesa Sanpaolo S.p.A. all'Offerente, finalizzata (i) a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e (ii) all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.
Corrispettivo	Il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 5,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Parere	La data di approvazione del presente Parere, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
Emittente o Techedge	Techedge S.p.A., con sede legale in Viale Caldera 21, 20153, Milano, iscritta al registro delle imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi, codice fiscale e partita iva 04113150967, numero di registrazione REA MI-1726950.
Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario	Il parere di congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di Euro 5,40 offerto agli azionisti di Techedge nell'ambito dell'Offerta, rilasciato dal prof. Claudio Chiacchierini in data 22 dicembre 2020.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana S.p.A..
Gruppo o Gruppo Techedge	Congiuntamente Techedge e le società di volta in volta riportate nel perimetro di consolidamento.
Mercato Telematico Azionario o MTA	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerente o Temistocle	Temistocle S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Caldera 21, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11464350963, R.E.A. MI – 2604432.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Temistocle S.r.l. ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF.
Patto Parasociale	Il patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122, comma 5, lett. a), b) e d-bis), del TUF, originariamente stipulato in data 26 ottobre 2020 tra Jupiter Tech Ltd, Jupiter Tech S.r.l., Domenico Restuccia, Equilybra, Moda Y Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, successivamente modificato in data 16 novembre 2020 con la sottoscrizione dell'Addendum mediante il quale le Parti hanno inteso (i) disciplinare l'adesione di Atena e Temistocle al Patto Parasociale; (ii) definire i reciproci impegni relativi all'Offerta promossa da Temistocle; (iii) apportare alcune modifiche alle previsioni relative alla circolazione delle Azioni Techedge, condivise in considerazione del mutato assetto partecipativo di Techedge.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato dall'Offerente con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 28 dicembre 2020 e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 22 gennaio 2021, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le Parti del Patto Parasociale, come modificato in data 16 novembre con la sottoscrizione dell'Addendum, diverse dall'Offerente, e cioè, secondo quanto indicato dall'Offerente, Atena, Domenico Restuccia, Equilybra, Moda Y Bits Consulting SL, Pietro Migliavacca, Massimo Compagnoni, Marco Scotti, Roberto Candido, Francesco Rutigliani, Erika Giannetti, Giorgio Racca, Nunzio Loiudice, Silvano Ucci, Sergio Cipolla, Marco Cambi, Fabrizio Fiocchi e Paolo Fumagalli, considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto aderenti ad un accordo rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
Regolamento	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli

Emittenti	emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

1. Oggetto

Il presente parere contiene le valutazioni degli Amministratori Indipendenti di Techedge, Annachiara Svelto, Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas e Vincenzo Massimo Augusto Perrone, sull'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da Temistocle ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 3, lett. b), e 109 del TUF, avente ad oggetto massime n. 11.570.926 Azioni, rappresentative del 44,89% del capitale sociale di Techedge, società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario, emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta – incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente pari a n. 25.000 Azioni, rappresentative dello 0,1% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto sono parti del Patto Parasociale, il quale ha ad oggetto una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF. Complessivamente, il Patto Parasociale aggrega infatti n. 14.206.304 Azioni dell'Emittente, pari al 55,11% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che l'Offerente è indirettamente controllato, per mezzo di Atena S.r.l., da Domenico Restuccia, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente.

Si segnala inoltre che tra le Persone che Agiscono di Concerto vi sono anche Erika Giannetti e Giorgio Racca, componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e Moda Y Bits Consulting SL, società controllata da José Manuel Nieto Navarro, anch'esso componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

In virtù dell'applicazione dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

2. Finalità e limitazioni

Finalità del presente parere è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Techedge, di una scelta informata in ordine all'adesione all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere non sostituisce, in tutto o in parte, il Comunicato dell'Emittente o il Documento di Offerta, e non ha in alcun modo la finalità di, né può essere inteso come idoneo a, fornire un orientamento, una sollecitazione, una raccomandazione o un conforto a favore di alcun soggetto in relazione alla decisione di aderire o non aderire all'Offerta, non sostituendo il giudizio di ciascun azionista in relazione all'adesione all'Offerta.

Per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

3. Processo valutativo: scelta e nomina dell'esperto indipendente

Come previsto dall'art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Advisor Finanziario prof.

Claudio Chiacchierini, individuato sulla base di criteri tra i quali competenze professionali e corrispettivo richiesto e tenuto conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sulla sua indipendenza. L'Advisor Finanziario è stato nominato dagli Amministratori Indipendenti nella riunione del 1° dicembre 2020, come comunicato al pubblico in pari data.

In data 22 dicembre 2020 l'Advisor Finanziario ha rilasciato la Fairness Opinion, che è allegata sub lettera A.

4. Attività svolte, documentazione esaminata, deliberazione sul presente parere

Alla predisposizione e successiva approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di Techedge, nominati dall'assemblea dell'Emittente del 29 aprile 2020, tutti muniti dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina, come verificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 maggio 2020:

- 1) Annachiara Svelto;
- 2) Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas;
- 3) Vincenzo Massimo Augusto Perrone.

Annachiara Svelto ricopre la carica di Lead Independent Director.

Gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti.

Più in dettaglio, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti attività istruttorie e valutative, propedeutiche alla redazione del Parere.

In data 18 novembre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato la selezione dell'Advisor Finanziario.

In data 1° dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti, valutata l'indipendenza, la professionalità e il contenuto economico della proposta, hanno deciso di affidare l'incarico al prof. Claudio Chiacchierini.

In data 15 dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno chiesto all'Offerente di avere accesso alle informazioni fornite dall'Offerente ai suoi finanziatori, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 4, del Regolamento Emittenti. L'Offerente ha dato riscontro alla richiesta in data 16 dicembre 2020.

In data 18 dicembre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno avuto, collegandosi in audio conferenza, un primo confronto con l'Advisor Finanziario che ha illustrato agli stessi la metodologia applicata e utilizzata per la redazione della Fairness Opinion, nonché una prima bozza dei contenuti della stessa.

In data 21 dicembre 2020 è stata trasmessa agli Amministratori Indipendenti una nuova versione della Fairness Opinion.

L'Advisor Finanziario ha reso a beneficio degli Amministratori Indipendenti la Fairness Opinion

in data 22 dicembre 2020. Copia della Fairness Opinion è allegata al presente Parere sub Allegato A.

Nel corso dei lavori per la predisposizione del presente Parere, sono stati analizzati

- la Comunicazione dell'Offerente diffusa in data 16 novembre 2020 ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la quale l'Offerente ha reso noto il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta, che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto in una prima versione in data 14 dicembre 2020, nonché in data 21 dicembre 2020 nella sua versione definitiva;
- la Fairness Opinion.

Il presente Parere, all'esito dei lavori, è stato approvato da tutti gli Amministratori Indipendenti in data 22 dicembre 2020 e trasmesso all'Emittente.

5. Valutazioni sull'Offerta

5.1. Natura dell'Offerta e verifica di conformità

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria: la legge richiede che tale tipologia di offerta non contenga elementi accessori o accidentali (patti speciali, condizioni ecc.) che possano influire sul suo contenuto.

Sotto questo aspetto, l'Offerta risulta, a giudizio degli Amministratori Indipendenti, conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale, non contenendo elementi accessori o accidentali.

Si segnala, infine, che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

5.2. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta

5.2.1 Premessa

Gli Amministratori Indipendenti rilevano innanzitutto che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo legale sorto a seguito del perfezionamento di alcune operazioni di riorganizzazione delle partecipazioni dell'Emittente, detenute da Domenico Restuccia ed Equilybra, disciplinate nell'Accordo Atena, che trovano premessa nei principi e nelle finalità condivise fra le Parti del Patto Parasociale, come descritto nel Documento di Offerta, cui si rinvia per ulteriori informazioni in merito. L'Offerente ha indicato che l'Offerta non è finalizzata al Delisting.

In linea di principio, dunque, le Azioni continueranno, a esito dell'Offerta, a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario. Pertanto, gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno altresì considerare il possibile andamento futuro dei mercati azionari, l'impatto che l'Offerta potrà determinare sul corso borsistico del titolo, l'eventuale scarsità di scambi che potrebbe caratterizzare il titolo nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta, atteso il venir meno della contendibilità dell'Emittente qualora Domenico Restuccia a esito dell'Offerta, dovesse controllare indirettamente l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, e l'eventuale pagamento o meno di dividendi tenuto altresì conto dell'impegno assunto

dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento su cui *infra*, Paragrafo 6.2 del presente Parere.

Ciò premesso l'Offerente ha tuttavia segnalato che il Delisting dell'Emittente non è del tutto escluso. Infatti, a esito dell'Offerta:

- a) nel caso in cui l'Offerente divenisse titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso si è riservato di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni (cfr. Paragrafo A.6 e G.3 del Documento di Offerta);
- b) nel caso in cui l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, pari al 95%, lo stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e potrebbe decidere, secondo quanto descritto sub (a), di non ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e procedere al Delisting dell'Emittente (cfr. Paragrafo A.7 e G.3 del Documento di Offerta);
- c) nel caso in cui si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, con conseguente possibilità di sospensione o revoca delle Azioni dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, l'Offerente si è riservato di valutare, anche in funzione delle condizioni di mercato, se procedere alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni (cfr. Paragrafo A.8 e G.3 del Documento di Offerta).

Si rappresenta che l'Offerente ha rappresentato che l'eventuale ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo, tramite:

- (i) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, in favore di soggetti che possano essere considerati flottante secondo i criteri previsti da Borsa Italiana.

Gli oblati dovranno dunque tenere altresì in considerazione che non vi è certezza che, a esito dell'Offerta, le Azioni continuino a essere quotate su un mercato regolamentato. Nel caso in cui l'Offerente ritenesse di procedere al Delisting, anche per effetto di cause connesse all'andamento delle negoziazioni delle Azioni successivamente all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente potrebbero trovarsi ad essere azionisti di una società con azioni non quotate su un mercato regolamentato, con le conseguenze che saranno descritte nei paragrafi successivi.

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente, sembrano potersi configurare alcuni scenari alternativi. L'Offerente ha rappresentato i seguenti possibili scenari successivi all'Offerta.

Si segnala preliminarmente che ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. b), nn. 1 e 2, Regolamento Emittenti, i termini del Periodo di Adesione potranno riaprirsi per 5 Giorni di Borsa Aperta, alle condizioni e nei termini specificati nel Documento di Offerta, Paragrafo A.10.

5.2.2 Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno l'importo di Euro 5,40 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

5.2.3 Mancata adesione all'Offerta

5.2.3.1 Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nel primo scenario (cfr. Paragrafo A.10, sezione B.1, del Documento di Offerta), l'Offerente riesce a conseguire una percentuale di capitale, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, inferiore al 90%. In questo caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati sul MTA. L'Offerente ha tuttavia segnalato che, fermo restando quanto previsto ai successivi Paragrafi 5.2.3.2 e 5.2.3.3, in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale dello stesso, potrebbe verificarsi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Conseguentemente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Come evidenziato anche dall'Offerente (cfr. Paragrafo A.8 del Documento di Offerta), fuori dalle Persone che Agiscono di Concerto, i soggetti che detengono una partecipazione al capitale sociale superiore al 3%, sulla base delle informazioni a disposizione, sono (i) Masada Ltd., titolare del 17,418% del capitale sociale dell'Emittente, (ii) Techies Consulting SL, titolare dell'11,114% del capitale sociale dell'Emittente e (iii) Titan BidCo S.p.A., titolare del 3,138% del capitale sociale dell'Emittente. Conseguentemente, qualora tali azionisti non aderissero all'Offerta, si potrebbe più facilmente verificare un'ipotesi di scarsità di flottante anche in assenza del raggiungimento, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF. In assenza dell'applicazione delle procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, inoltre, gli azionisti dell'Emittente non potrebbero esercitare la facoltà di fare acquistare le Azioni da esse detenute e non apportate all'Offerta all'Emittente.

Si rappresenta che, nel caso in cui si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente si è riservato di valutare, anche in funzione delle condizioni di mercato, se procedere alla ricostituzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si evidenzia che, qualora si verificasse la sospensione o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, gli azionisti dovrebbero tenere conto, ove avessero deciso di non aderire all'Offerta, di quanto segue.

In caso di sospensione, l'azionista si troverebbe nell'impossibilità di liquidare le proprie Azioni sul Mercato Telematico Azionario, fino a che non fosse disposta la revoca dal provvedimento di sospensione. Una prolungata sospensione dalle negoziazioni, e in particolare la sospensione dalle

negoziazioni per una durata superiore a 18 mesi, potrebbe comportare la revoca delle Azioni dalle negoziazioni.

In caso di revoca dalla quotazione delle Azioni si realizzerebbe il Delisting e gli azionisti si troverebbero a essere titolari di Azioni non più quotate su un Mercato Regolamentato. Si segnala a riguardo che:

- a) le società non quotate sono gravate da obblighi di informazione nei confronti degli azionisti molto inferiori rispetto a quelli gravanti sulle società quotate e che si riducono sostanzialmente, nell'ordinario, all'informativa di bilancio, mentre le società non quotate c.d. a capitale diffuso hanno oneri di obblighi di comunicazione superiori a quelli vigenti per le società chiuse, ma comunque inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate;
- b) le soglie previste dalla legge per l'esercizio di alcuni diritti della minoranza (quali ad esempio il diritto di impugnare le deliberazioni assembleari ai sensi dell'art. 2377 del Codice Civile o quello di esercitare l'azione di responsabilità nei confronti degli amministratori ai sensi dell'art. 2393-bis del Codice Civile) sono molto superiori nelle società chiuse a quelle previste per le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio; non si può escludere che gli azionisti di Techedge, in caso di Delisting, si trovino a essere soci di una società chiusa;
- c) in ogni caso, ove Techedge dovesse divenire, successivamente al Delisting, una società a capitale diffuso, non sarebbe più applicabile il meccanismo del c.d. voto di lista di cui agli artt. 147-ter e ss. TUF;
- d) le azioni di una società non quotata non sono negoziate in un mercato regolamentato e sulla base di prezzi ufficiali. Il disinvestimento presuppone la ricerca e l'individuazione di un acquirente e la negoziazione su base individuale di un prezzo di trasferimento;
- e) la libertà di trasferire le azioni potrebbe essere limitata mediante l'introduzione nello statuto di clausole limitative della circolazione (quali clausole di prelazione o di gradimento).

5.2.3.2. Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nello scenario in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale (cfr. Paragrafo A.10 del Documento di Offerta, sezione B.2), lo stesso si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In particolare l'Offerente potrebbe decidere di procedere al Delisting qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale.

In tal caso:

- a) qualora l'Offerente decidesse di ripristinare il flottante, lo stesso non sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF, e gli azionisti

dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta non avranno diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le proprie Azioni. Le Azioni resterebbero negoziate sul MTA e gli azionisti sarebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato. Si segnala, tuttavia, che al fine di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità descritte al precedente paragrafo 5.2.1, l'Offerente potrebbe dover riallocare Azioni sul mercato e, per quanto l'Offerente possa adottare ogni opportuna cautela per effettuare eventuali operazioni di vendita con modalità tali da evitare impatti sul prezzo di mercato delle Azioni, non si può escludere che tali operazioni, per dimensioni o frequenza, possano avere effetti sul valore di mercato delle stesse. Inoltre, si segnala che, nel caso di aumenti di capitale, in quanto è previsto vengano effettuati con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, gli stessi avranno effetti diluitivi nei confronti degli azionisti dell'Emittente. Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, le modalità concrete di ripristino del flottante saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e, comunque, entro i 90 giorni previsti dall'articolo 108, comma 2, TUF;

- b) qualora l'Offerente decidesse di non procedere al ripristino del flottante, l'Offerente sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di far acquistare dall'Offerente le loro Azioni a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, il Delisting dell'Emittente a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non si siano avvalsi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato (salvo quanto indicato al successivo paragrafo 5.2.3.3). Si rinvia, per le considerazioni relative alla titolarità di Azioni non quotate in un mercato regolamentato, al precedente punto 5.2.3.1.

L'eventuale dichiarazione dell'intenzione di non ripristinare il flottante sarà riportata nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o, ove applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini, insieme alle informazioni circa termini e modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

5.2.3.3. Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nello scenario in cui, a esito dell'Offerta, anche per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF l'Offerente venisse a detenere una partecipazione, sommata a quella detenuta dalle Persone che Agiscono di Concerto nel capitale sociale, almeno pari al 95% (cfr. Paragrafo A.10 del Documento di Offerta, sezione B.3), l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF delle rimanenti Azioni in circolazione nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non si avvarrà del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF sulle rimanenti Azioni in circolazione, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente – dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi

dell'articolo 108, comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente. Si rinvia, per le considerazioni conseguenti, al precedente punto 5.2.3.2.

In alternativa, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà scegliere di non procedere al ripristino del flottante a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF, e di esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF, gli azionisti di Techedge si troverebbero, a prescindere dalla loro volontà, a disinvestire da Techedge allo stesso prezzo dell'Offerta.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF.

La decisione verrà resa nota al mercato nel Comunicato con cui sarà indicato l'esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF.

5.2.4. Scenario per i possessori di Stock Option

Con riferimento ai titolari delle opzioni emesse nel contesto del Piano di Stock Option, si rappresenta, poiché, secondo quanto descritto ai paragrafi precedenti, il Delisting resta un'opzione possibile, che in tal caso i titolari delle predette opzioni, in caso di esercizio delle stesse, risulterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con una conseguente difficoltà a liquidare le stesse oltre alle ulteriori caratteristiche che connotano gli investimenti in società non quotate precedentemente descritti.

6. Considerazioni sulle motivazioni dell'Offerta, sui programmi futuri dell'Offerente e sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

6.1. Considerazioni sulle motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri

Le operazioni che hanno generato l'obbligo di promuovere l'Offerta, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, si situano nel contesto e in coerenza con la sottoscrizione del Patto Parasociale. *Inter alia*, Con il Patto Parasociale le Parti, sulla base di una condivisione della linea strategica e industriale adottata da Techedge e della volontà di contribuire a garantire la continuità nella gestione della Società, hanno inteso definire alcune regole di condivisione e confronto in merito alla *governance* dell'Emittente ed alla circolazione e gestione delle Azioni sindacate. In tal senso, il Patto Parasociale prevede tra gli altri anche obblighi di consultazione preventiva fra le parti prima di ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Techedge. Per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia al Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali relative al Patto Parasociale pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.techedgegroup.com.

Inoltre, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, che alla Data del Documento di Offerta, è indirettamente controllato da Domenico Restuccia, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, nonché socio fondatore e azionista di maggioranza relativo di Techedge, le

operazioni che hanno costituito i presupposti dell'Offerta consentono un consolidamento dell'assetto proprietario volto a garantire la stabilità manageriale che si ritiene necessaria all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, ulteriormente rafforzando la posizione dell'Emittente nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie *software* innovative e di prestazione di servizi IT.

Tenuto conto del richiamato contenuto del Patto Parasociale nonché degli assetti proprietari dell'Offerente, l'Offerta pare dunque volta a garantire una continuità e stabilità gestionale dell'Emittente e del Gruppo.

In tal senso, gli Amministratori Indipendenti evidenziano come l'Offerente abbia descritto nel Documento di Offerta i programmi elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo che, secondo quanto rappresentato, si pongono in continuità con la strategia di crescita dichiarata dall'Emittente in sede di quotazione.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato di supportare la strategia di crescita dell'Emittente di proporsi come operatore focalizzato su soluzioni digitali ad elevato valore aggiunto (c.d. "premium") in grado di supportare i propri clienti a livello internazionale (c.d. "global") nel loro percorso di trasformazione digitale. Gli Amministratori Indipendenti rilevano che ciò risulta coerente con la generale strategia dichiarata dall'Emittente in sede di quotazione.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato quali principali obiettivi strategici lo sviluppo del portafoglio di clienti, il rafforzamento e lo sviluppo del *portfolio* di offerta e dei settori merceologici coperti nelle diverse *market unit*, il mantenimento di un'offerta di servizi innovativa, l'espansione internazionale (cfr. paragrafo G.2 del Documento di Offerta). Rispetto agli stessi, gli Amministratori Indipendenti rimarcano che tali obiettivi risultano in continuità con le strategie individuate dall'Emittente in sede di quotazione e corrispondono con quanto reso noto al mercato nel Prospetto Informativo.

Gli Amministratori Indipendenti evidenziano al riguardo che, per effetto delle adesioni all'Offerta, Domenico Restuccia, soggetto indirettamente controllante l'Offerente, potrebbe giungere a detenere la maggioranza assoluta dei diritti di voto nel capitale sociale dell'Emittente, e quindi il controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, o i due terzi del capitale sociale dello stesso, nel qual caso disporrebbe di un quantitativo di voti sufficiente anche per l'assunzione delle delibere di assemblea straordinaria, con potenziali conseguenze in ordine alla possibilità di raggiungere la predetta stabilità manageriale e al perseguimento delle strategie connesse individuate dall'Offerente come programmi futuri (si pensi, a titolo esemplificativo, alla possibilità di perseguire i predetti obiettivi mediante operazioni di crescita per linee esterne, anch'essa individuata nel Documento di Offerta in coerenza con gli obiettivi strategici illustrati nel Prospetto Informativo dell'Emittente).

Si segnala inoltre che, qualora l'Offerente o, indirettamente, Atena acquisissero, a esito dell'Offerta, il predetto controllo di diritto di cui all'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, opererebbe la presunzione relativa di esercizio di attività di direzione e coordinamento sull'Emittente ai sensi dell'art. 2497-sexies del Codice Civile. L'Offerente non ha manifestato alcuna intenzione relativa all'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nel Documento di Offerta. Ove si realizzasse il predetto controllo azionario di diritto, il Consiglio di Amministrazione monitorerà nel tempo l'eventuale manifestarsi in concreto dell'attività di direzione e coordinamento al fine di effettuare le proprie valutazioni in merito.

Per ulteriori informazioni in ordine ai programmi elaborati in relazione all'Emittente si rinvia al

Documento di Offerta.

6.2. Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

Si rappresenta che, secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 62.483.000,00, saranno reperite dall'Offerente, mediante utilizzo della linea per cassa messa a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. per massimi Euro 62.000.000,00 e, quanto al residuo, mediante apporto di mezzi propri messi a disposizione dal socio unico Atena. Il Contratto di Finanziamento è garantito da (i) pegno sulla totalità delle quote dell'Offerente, (ii) pegno sulle n. 9.523.869 Azioni di titolarità di Atena, (iii) pegno sulle n. 1.088.852 Azioni di titolarità dell'Offerente, nonché su tutte le Azioni portate in adesione nell'ambito dell'Offerta. Ne consegue che, in presenza di un'eventuale impossibilità di rimborsare il finanziamento contratto, qualora il pegno sulle azioni dell'Emittente venisse escusso, la proprietà delle stesse verrebbe acquisita dal creditore pignoratizio, così come qualora il pegno sulle quote dell'Offerente venisse escusso, l'Emittente potrebbe essere indirettamente controllato, o avere una partecipazione rilevante, da parte del creditore pignoratizio.

Gli Amministratori Indipendenti segnalano che l'Offerente non ha escluso che, per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento, venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi o riserve disponibili (ove esistenti) dell'Emittente. In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente si è impegnato a votare favorevolmente nelle assemblee dell'Emittente in relazione alla distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente per importi almeno pari al 40% degli utili realizzati dall'Emittente nell'esercizio precedente.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono che, nel condurre le proprie valutazioni in merito all'adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente dovrebbero tenere in considerazione (i) che la sostenibilità dei termini di rimborso del Contratto di Finanziamento potrà dipendere dall'andamento e dalla redditività dell'Emittente, (ii) che le future politiche di distribuzione di dividendi saranno influenzate dagli obblighi di rimborso del contratto di finanziamento, e che la distribuzione di dividendi o riserve potrebbe avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli della Società, (iii) che talune scelte gestionali dell'Emittente potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del Contratto di Finanziamento o dagli impegni assunti ai sensi dello stesso, (iv) che il Contratto di Finanziamento prevede che l'Offerente faccia rispettare determinati *covenant* finanziari relativi al bilancio consolidato dell'Emittente; simili *covenant* costituirebbero un vincolo e una limitazione nella scelta, da parte del Gruppo, delle proprie strategie di crescita.

Si segnala inoltre che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente dovrà rimborsare la linea per cassa dello stesso in unica soluzione al 16 novembre 2022, salva la facoltà di chiedere l'estensione della data di scadenza finale al 16 novembre 2027 ("**Term-Out Option**"). Tale estensione potrà essere richiesta a determinate condizioni, qualora l'importo del finanziamento erogato e non rimborsato della linea per cassa non sia superiore a massimi Euro 18.000.000,00. Tuttavia, qualora l'importo dello stesso sia superiore a Euro 18.000.000,00, l'Offerente potrà esercitare la Term-Out Option, e a tal fine, in relazione all'Emittente, dovrà:

- a) votare favorevolmente in relazione alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente ai sensi degli articoli 2501-bis e seguenti del Codice Civile; ovvero, nel caso di mancata esecuzione della fusione,
- b) votare favorevolmente in relazione alla distribuzione di un dividendo straordinario da

parte dell'Emittente dell'importo necessario a ridurre l'importo erogato e non rimborsato della linea di credito per cassa ad Euro 18.000.000,00.

Si segnala dunque, pur non essendo riportata tra i programmi futuri dell'Offerente indicati nel Documento di Offerta la possibilità della fusione, né citata la distribuzione del predetto dividendo straordinario, la presenza della previsione del Contratto di Finanziamento che attribuisce la facoltà di esercitare la Term-Out Option nel caso di fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente ai sensi degli articoli 2501-*bis* e seguenti del Codice Civile o, alternativamente, del voto favorevole in relazione alla distribuzione del dividendo. Nel caso in cui vengano adottate le predette delibere, ciò potrebbe avere conseguenze sulla struttura finanziaria dell'Emittente nonché sulla valorizzazione dei titoli dello stesso.

Si evidenzia inoltre che, nel caso di fusione, per l'Emittente, il quale incorporerebbe l'Emittente con il predetto debito, si avrebbe un incremento dell'indebitamento, che potrebbe avere impatto sulle scelte gestionali e strategiche dello stesso. Inoltre, in tal caso, parte dei flussi di cassa storicamente generati dalla Società saranno destinati al servizio dell'indebitamento stesso.

Si ricorda infine che, come già rappresentato al precedente paragrafo 6.1 per effetto delle adesioni all'Offerta, Domenico Restuccia, soggetto indirettamente controllante l'Offerente, potrebbe giungere a detenere la maggioranza assoluta dei diritti di voto nel capitale sociale dell'Emittente, e quindi il controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, idoneo a far sì che l'Assemblea dell'Emittente deliberi la predetta distribuzione del dividendo straordinario. Inoltre, per effetto delle stesse adesioni all'Offerta, Domenico Restuccia, soggetto indirettamente controllante l'Offerente, potrebbe giungere a detenere i due terzi del capitale sociale dello stesso, nel qual caso disporrebbe di un quantitativo di voti sufficiente anche per l'assunzione delle delibere di assemblea straordinaria, e dunque eventualmente della predetta delibera di fusione.

Per ulteriori informazioni concernenti il Contratto di Finanziamento si rinvia al Documento di Offerta.

7. Valutazioni sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta

7.1. Premessa sul corrispettivo dell'Offerta

L'articolo 106 TUF fissa il prezzo minimo che deve essere offerto nell'ambito di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, corrispondente al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi che precedono l'offerta per acquisire titoli della medesima categoria.

Nel caso di specie, l'Offerta viene promossa al prezzo di Euro 5,40 per Azione.

L'Offerente ha rappresentato di non essersi avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità del prezzo di Offerta.

7.2. La Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario

L'Advisor Finanziario ha rilasciato, in data 22 dicembre 2020, la Fairness Opinion sub allegato A, cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui lo stesso è pervenuto.

Nel redigere la Fairness Opinion, l'Advisor Finanziario ha fatto ricorso a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale per queste tipologie di operazioni. Tenuto conto che ciascuna di tali metodologie ha dei limiti specifici, la Fairness Opinion è il

frutto di un processo di valutazione complessivo e non di una sola delle stesse.

L'Advisor Finanziario ha inoltre preso in considerazione due date di riferimento, vale a dire (i) il 16 novembre 2020, giorno di annuncio dell'Offerta, ai fini di determinare il Corrispettivo in relazione alla media del prezzo medio ponderato per i volumi giornalieri degli ultimi dodici mesi, criterio richiamato dal TUF e (ii) il 17 luglio 2020, data di riferimento più congrua da un punto di vista finanziario in termini di corretto trasferimento sul mercato borsistico dell'effettivo valore dell'impresa in quanto ultimo giorno di normale negoziazione prima dell'annuncio dell'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Titan BidCo S.p.A. ("**Date di Riferimento**" e, ciascuna, una "**Data di Riferimento**").

L'Advisor Finanziario ha utilizzato, in particolare, i seguenti metodi.

Il **metodo delle quotazioni di borsa** consente di determinare il valore di una società dalla capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli della stessa società, scambiati sul mercato azionario. Le analisi sono state effettuate prendendo come riferimento l'andamento del prezzo delle Azioni a partire dai 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento del 17 Luglio 2020. L'Advisor Finanziario ha ricostruito l'andamento dei corsi azionari dell'Emittente dalle due Date di Riferimento calcolando poi il premio di Offerta sulla base del Corrispettivo rispetto ai periodi di 1, 3, 6 e 12 mesi per ciascuna delle Date di Riferimento. Tra i periodi di calcolo considerati, quello più attendibile per stimare la congruità del premio si ritiene essere normalmente rappresentato dai 12 mesi antecedenti ciascuna Data di Riferimento, anche ai fini di stemperare nel caso di specie gli effetti della pandemia da Covid-19 sul corso dei titoli azionari. La grandezza maggiormente rilevante ai fini della Fairness Opinion dal punto di vista finanziario è il premio calcolato rispetto alla Media Ponderata sui Volumi Giornalieri.

Il **metodo dei premi d'OPA** consente di verificare se il premio implicito nel Corrispettivo è in linea con i premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto analoghe a quella in oggetto. Sulla base di un campione di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie analoghe realizzate in Italia a partire dall'anno 2020, sono state selezionate quelle realizzate da soggetti offerenti che antecedentemente l'operazione detenevano una quota di partecipazione nell'emittente superiore al 50% ed escluse le operazioni caratterizzate da società operanti nel settore finanziario.

Il **metodo dei multipli di mercato** consente di valutare un'impresa attraverso l'impiego del valore di mercato e di multipli di aziende ad essa comparabili da un punto di vista economico e competitivo, stimando in questo modo sia il valore dell'impresa nel suo complesso sia il valore esclusivamente azionario. Ai fini dell'analisi la Fairness Opinion ha fatto ricorso al multiplo Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA) applicandolo a due campioni di società comparabili all'Emittente, vale a dire (i) il campione utilizzato dall'Emittente ai fini dell'applicazione del test di impairment, (ii) il campione di imprese comparabili all'Emittente contenuto nel Documento di Offerta. I multipli dei due campioni sono stati desunti attraverso valori consuntivi e valori prospettici, senza alcuna rettifica dai dati Bloomberg, al fine di evitare ogni soggettività nel processo. Poiché il multiplo EV/EBITDA è un valore di tipo *entity*, ai valori così ottenuti sono stati sommati i valori della posizione finanziaria netta e delle partecipazioni non consolidate al 30 giugno 2020.

Sulla base di un'analisi sistemica del complesso delle risultanze delle metodologie valutative adottate e dei singoli parametri utilizzati per applicarle, risulta che:

- a) il Corrispettivo è superiore rispetto al valore dell'Emittente osservabile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi considerando come Data di Riferimento quella del 17 luglio 2020, più

veritiera dal punto di vista del corretto processo di trasferimento sul mercato del valore d'impresa, mentre assumendo come Data di Riferimento il 16 novembre 2020 i valori medi relativi agli intervalli più brevi sono al contrario superiori al Corrispettivo, che offre un premio solo per i periodi di 12 mesi e 6 mesi;

- b) il premio implicito del Corrispettivo è percentualmente sostanzialmente allineato ai premi del campione di offerte pubbliche di acquisto esaminate, considerando il periodo 12 mesi della Data di Riferimento del 17 Luglio 2020. Esaminando i risultati relativi agli intervalli temporali inferiori ai 12 mesi (1, 3, 6 mesi) si nota la presenza di sostanziali differenze di premio positive per quel che riguarda la Data di Riferimento del 17 Luglio 2020 e negative per quel che riguarda la Data di Riferimento del 16 Novembre 2020, a riprova di un imperfetto trasferimento a far data dal 17 Luglio 2020, per i motivi precedentemente specificati. Sempre inferiore risulta il premio offerto rispetto alla Data di Riferimento del 16 Novembre anche nell'intervallo 12 mesi;
- c) il premio implicito del Corrispettivo risulta inferiore rispetto alla valutazione effettuata attraverso il metodo dei multipli di borsa, rispetto ad entrambi i campioni esaminati.

È stato inoltre rilevato che, stante la recente formazione della catena partecipativa cui fa capo l'Offerente che, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, è alla data della Fairness Opinion titolare del 55,11% del capitale sociale, almeno nel breve periodo è ragionevole aspettarsi che i corsi azionari non incorporeranno aspettative di futuri premi di controllo.

Da un punto di vista di analisi del rapporto tra i fondamentali e gli aspetti finanziari, l'Advisor Finanziario ha rilevato che (i) i valori ottenuti con il metodo dei multipli di borsa tendono a rappresentare una valutazione del prezzo delle Azioni superiore al Corrispettivo che mai però è stata riconosciuta in termini di trasferimento sui corsi di mercato delle Azioni, (ii) la capacità generativa di valore d'impresa per Techedge è legata a componenti del capitale umano, del capitale relazionale, a processi e tecnologie proprietarie che rispondono a regole e traiettorie evolutive ben diverse circa la possibilità dell'impresa, caso per caso, di controllarle, proteggerle e sfruttarle economicamente, (iii) dovrebbe essere considerato l'eventuale effetto sulla dinamica di allocazione dei flussi finanziari prospettici della gestione corrente che potrebbe derivare da una possibile revisione della struttura finanziaria della Società conseguente agli esiti dell'Offerta.

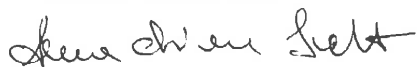
Sulla base delle analisi effettuate, considerate le caratteristiche dell'Offerta, le risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, l'inefficiente processo di trasferimento sul mercato azionario del valore d'impresa di Techedge successivamente al 17 luglio 2020, l'Advisor Finanziario ha ritenuto che l'Offerta sia, da un punto di vista finanziario, ragionevolmente congrua per gli azionisti.

8. Conclusioni

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, ritengono:

- che l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale,
- che il corrispettivo dell'Offerta sia congruo.

Milano, 22 dicembre 2020



Annachiara Svelto

(anche in nome e per conto dei Consiglieri Giuseppe Carlo Ferdinando Vegas e Vincenzo Massimo Augusto Perrone)

Allegato: Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario

Professor Claudio Chiacchierini

Spettabile Techedge S.p.A. Via Caldera, 21
20153 - Milano

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione
di Techedge S.p.A. – **Amministratori
Indipendenti**

Oggetto: Parere di Congruit , dal punto di vista Finanziario, del prezzo di € 5,40 offerto agli azionisti di Techedge S.p.A. nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto massime n. 11.770.926 azioni ordinarie di Techedge S.p.A. (rappresentative del 45,66% del capitale sociale), comunicata in data 16 Novembre 2020 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. del Regolamento Emittenti

I Consiglieri di Amministrazione Indipendenti ("Amministratori Indipendenti") di Techedge S.p.A. ("Techedge", la "Societ " o l'"Emittente"), nel mese di Dicembre 2020, mi hanno chiesto di esprimere un parere come previsto dall'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii. ("Regolamento Emittenti"), sulla congruit  (il "Parere" o il "Parere di Congruit "), dal punto di vista finanziario, del prezzo di € 5,40 (il "Corrispettivo") offerto agli azionisti della Societ  nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto massime n. 11.770.926 azioni ordinarie, rappresentative del 45,66% del capitale sociale di Techedge S.p.A. ("Offerta") - comunicata in data 16 Novembre 2020 (la "Data di Annuncio") ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. ("TUF") e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti - da parte di Temistocle S.r.l. ("Offerente") di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto, secondo i termini e le condizioni specificati da ultimo nel documento di offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF nella versione di Dicembre 2020 ("Documento di Offerta").

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo – pari a massimi Euro 63.563.000,00 – facendo ricorso in parte a mezzi propri e in parte ad un finanziamento bancario accordato in data 16 novembre 2020.

La catena partecipativa cui fa capo Temistocle S.r.l.   descritta nel Documento di Offerta.

Il presente Parere di congruit , dal punto di vista finanziario, deve essere considerato confidenziale ed esclusivamente indirizzato e destinato ai Consiglieri di Amministrazione Indipendenti ("Amministratori Indipendenti") di Techedge al solo scopo di valutare i termini economici dell'operazione e non dovr  essere utilizzato come riferimento da alcun azionista della Societ  o altra persona, fatta esclusione per gli Amministratori Indipendenti di Techedge.

Lo scrivente agisce per conto degli Amministratori Indipendenti e per nessun altro in relazione all'Offerta e non sar  responsabile verso altri soggetti, fatta eccezione per gli stessi Amministratori Indipendenti di Techedge per quanto concerne il rilascio del Parere.

Professor Claudio Chiacchierini

Lo scrivente autorizza, sin da ora, gli Amministratori Indipendenti: (a) a descrivere il contenuto del Parere nel contesto del comunicato dell'Emittente riguardo l'Offerta che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare; (b) ad allegare il Parere al comunicato dell'Emittente; e (c) a trasmettere il Parere a Consob e a Borsa Italiana.

1. Indipendenza dello scrivente

Lo scrivente precisa:

(a) di non essere stato in alcun modo coinvolto nella strutturazione dell'Offerta, né nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (b) di essere stato incaricato esclusivamente di rendere il Parere di congruità dal punto di vista finanziario; (c) di non avere rivestito, fino alla data odierna, alcun ruolo negli organi sociali di Techedge, dell'Offerente o delle Persone che Agiscono di Concerto, né in alcuna delle società controllate da Techedge o dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto; (d) di non avere reso, nel corso dell'ultimo quinquennio, alcuna attività professionale a favore della Società o dell'Offerente o delle Persone che Agiscono di Concerto, né di società controllate da Techedge o dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto tali da pregiudicare l'indipendenza dello scrivente.

Lo scrivente precisa inoltre che, dopo aver svolto gli opportuni approfondimenti, alla data di rilascio del Parere non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra lo stesso e: (i) Techedge, (ii) soggetti che la controllano, le società controllate da Techedge o sottoposte a comune controllo, nonché gli amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii), che siano suscettibili di pregiudicare indipendenza ed autonomia di giudizio dello scrivente.

2. Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere di congruità dal punto di vista finanziario, sono stati oggetto di esame:

il Comunicato del 16 Novembre 2020;

il Documento di Offerta (versione Dicembre 2020);

i bilanci civilistici e consolidati di Techedge nonché le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative agli ultimi 3 esercizi (2017-2019) e al primo semestre 2020 (30 giugno 2020);

il documento di sintesi del test di impairment condotto dal consulente della Società Studio Pirola, in data 16 marzo 2020, con riferimento ai dati finanziari al 31.12.2019 rappresentativi delle singole aree geografiche caratterizzanti le CGU della Società; i dati più recenti sulla struttura societaria di Techedge;

l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo azionario di Techedge nell'ultimo anno;

i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto recentemente promosse in Italia ritenute significative perché in qualche modo analoghe;

i dati e le informazioni reperiti sul database economico-finanziario Bloomberg nonché da altre fonti pubbliche;

ogni altra informazione o elemento ritenuto utile ai fini della redazione del Parere.

3. Presupposti e limitazioni del Parere di congruità finanziaria

Il Parere è stato reso sulla base dei presupposti e limitazioni di seguito elencati:

- i dati, le informazioni e le stime considerate nel Parere non possono essere utilizzati per alcuno scopo differente da quello espressamente specificato nel Parere;
- il Parere non contiene valutazioni circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo Techedge potrebbe essere scambiato;
- il presente parere non può in nessun modo e per nessun motivo essere considerato come un sollecito all'Adesione all'Offerta o da chiunque essere usato a tal fine;
- le conclusioni alle quali lo scrivente è pervenuto nel Parere sono basate sul complesso delle analisi in esso contenute. Nessuna parte del Parere può quindi essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza e/o per scopi differenti rispetto a quelli espressamente specificati;
- le analisi sono state effettuate sulla base delle condizioni economiche e di mercato attuali e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere analisi nell'attuale contesto economico e finanziario. Quanto esposto nel Parere non può essere interpretato in nessun modo come una garanzia o un'opinione circa il futuro andamento di Techedge. Accadimenti ed eventi che si verificano successivamente alla data odierna potrebbero influire sul Parere e sulle assunzioni impiegate ai fini della sua predisposizione. Lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, correggere o ribadire la propria opinione;
- le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della stima sono state fornite da Techedge. Lo scrivente non avendo effettuato alcun audit sui dati forniti, non risponde della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentatività di tali dati, documenti e informazioni; resta ferma, quindi, la responsabilità della Società per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;
- si è altresì fatto affidamento, senza procedere a una verifica indipendente, sull'accuratezza e completezza delle informazioni pubblicamente disponibili impiegate per le analisi svolte;
- si è assunto che l'operazione sarà perfezionata secondo i termini e le condizioni riportate nel Comunicato del 16 Novembre 2020 e nel Documento di Offerta di Dicembre 2020;
- si è assunto che l'Offerente abbia i mezzi finanziari per fare fronte all'Offerta;
- si è assunto allo stesso modo che le eventuali autorizzazioni necessarie a realizzare l'operazione siano acquisite entro le tempistiche appropriate e senza alcun pregiudizio per la Società;
- si è assunto che non si sia verificato alcun cambiamento significativo nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società dopo il 30 giugno 2020, data di più recente rilevanza dei dati contabili;
- si è assunto che siano state messe a disposizione di chi scrive tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il Parere e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza che avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere non accurate o fuorvianti;
- non è stata effettuata alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile, attuariale o di altro tipo sulla Società e sull'Offerta, sicché non si esprime alcun parere su tali profili;
- non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate;
- il Parere non contiene valutazioni di merito sull'Offerta rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative. Il Parere non

esamina le motivazioni industriali, strategiche, finanziarie o diverse sulla cui base l'Offerta è stata formulata e potrebbe essere approvata;

- la data convenzionale di riferimento del Parere è il 17 luglio 2020. Rilievi, accertamenti e valutazioni debbono, pertanto, intendersi riferiti a tale data. Si precisa che la situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società alla Data di Riferimento è stata individuata considerando la situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020.

4. Descrizione sintetica dell'azienda

Con una struttura a gruppo Techedge sfrutta la propria esperienza tecnologica e propensione all'innovazione operando nelle business solutions ed offrendo servizi nei processi di trasformazione digitale in tre aree geografiche: EMEA (Europa Centrale), Iberia & LATAM (Spagna, Portogallo e America Latina) e Nord America (USA).

L'operatività è in particolare riconducibile a tre aree strategiche:

- 1) System Integration, vale a dire l'implementazione di soluzioni basate su piattaforme informatiche e manutenzione delle stesse;
- 2) Software Atelier, volta allo sviluppo di soluzioni ad hoc per i propri clienti, anche attraverso proprie start-up;
- 3) Digital Advisory, focalizzata su servizi di consulenza volti a massimizzare la digitalizzazione dei processi.

Quotata su Borsa Italiana dal 2018 Techedge è uno dei principali competitors nei suoi segmenti di riferimento. Presenta risultati economico-patrimoniali sia individuali che di Gruppo nella situazione economico-patrimoniale consolidata. Le Tabelle seguenti riportano le principali grandezze economico-patrimoniali consolidate e i principali Multipli di Borsa impliciti nelle quotazioni azionarie di Techedge.

Tabella 1. Principali grandezze economiche e indicatori di bilancio			
	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019	31 Dicembre 2018
Ricavi operativi (eur/mln)	103.2	200.5	180.3
EBITDA (eur/mln)	12.4	22.3	19.7
EBITDA adj. (eur/mln)	n.d.	20.7	n.d.
EBIT (eur/mln)	9.1	16.3	18.1
Utile netto (eur/mln)	5.6	10.5	12.2
ROE	6.3%	6.7%	16.0%
ROI	10.9%	9.0%	25.0%
ROS	8.9%	8.4%	10.0%
PFN/EBITDA	-0.43x	-0.01x	-0.13x
Fonte: Dati contabili della società			

Tabella 2. Stato Patrimoniale consolidato (euro/mln)			
Stato Patrimoniale consolidato	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019	31 Dicembre 2018
Attività non correnti	61.9	64.0	51.6
Attività correnti	116.2	106.6	104.7
Attivo totale	178.1	170.6	156.4
Passività non correnti	29.9	27.6	23.5
Passività correnti	59.1	59.2	56.8
Passivo totale	89.1	86.8	56.8
Patrimonio netto	89.1	83.8	76.0
Passivo totale + Patrimonio netto	178.1	170.6	156.4
	5.3	(0.3)	2.5

Fonte: Dati contabili della società

Tabella 3. I principali Multipli di Borsa di Techedge			
Multiplo	2018	2019	30/062020
EV/SALES	0,60	0,64	0,64
EV/EBITDA	5,54	5,74	5,74
EV/EBIT	6,03	7,88	7,88
P/BV	1,47	1,53	1,36
P/E	9,20	12,12	10,69

Fonte: Bloomberg

5. Metodologie di analisi finanziaria e valutazione

Il presente Parere di Congruità dal punto di vista finanziario si basa sull'utilizzo di metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale per questa particolare tipologia di operazione. Poiché ciascuna di dette metodologie ha dei propri limiti specifici, ben conosciuti nella letteratura, il Parere di congruità da un punto di vista finanziario è il frutto di un processo di valutazione complessivo e non il mero risultato di una singola metodologia tra quelle adottate. Per l'elaborazione del Parere di congruità da un punto di vista finanziario, abbiamo dovuto necessariamente prendere in considerazione due Date di Riferimento:

A. La Data di Riferimento di natura legale, vale a dire il 16 Novembre 2020¹, giorno dell'annuncio dell'OPA obbligatoria, cui si riferisce il presente Parere di congruità dal punto di vista finanziario. Questa data è anche necessaria per determinare, come indicato da TUF, che il prezzo dell'OPA sia superiore alla media del prezzo medio ponderato per i volumi giornalieri degli ultimi dodici mesi. Cosa che anche con questa prima Data di Riferimento è possibile affermare.

¹ Si considera il 16 Novembre 2020 l'ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF, poiché l'annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni.

Professor Claudio Chiacchierini

B. La Data di Riferimento più congrua da un punto di vista finanziario, in termini di corretto trasferimento sul mercato borsistico dell'effettivo valore dell'impresa. Il riferimento nello specifico è al 17 Luglio 2020, ultimo giorno di normale negoziazione prima dell'Annuncio della precedente Offerta di OPA volontaria ovvero data antecedente il giorno in cui le azioni dell'Emittente risultavano sospese dalle negoziazioni per l'effetto dei rumors dell'OPA volontaria sui corsi azionari dell'Emittente².

Ciò detto, le metodologie adottate sono le seguenti:

- a) METODO DELLE QUOTAZIONI DI BORSA
- b)) METODO DEI PREMI D'OPA
- c) METODO DEI MULTIPLI DI MERCATO

Di seguito illustreremo queste tre metodologie valutative usate nella prassi professionale per questa particolare tipologia di operazione e i risultati ottenuti applicandole al caso di specie. Risultati ottenuti che, ricordiamo, non devono essere giudicati singolarmente, metodo per metodo, ma solo ed esclusivamente all'interno del complesso sistemico rappresentato dall'unione delle tre metodologie stesse e dalla valutazione dei risultati complessivi alla luce dei dettami e dello stato dell'arte delle discipline finanziarie ed economico-aziendali. Anche per ovviare agli ineludibili limiti, più o meno rilevanti, che ogni metodologia valutativa, di qualunque genere, inevitabilmente presenta.

a) METODO DELLE QUOTAZIONI DI BORSA

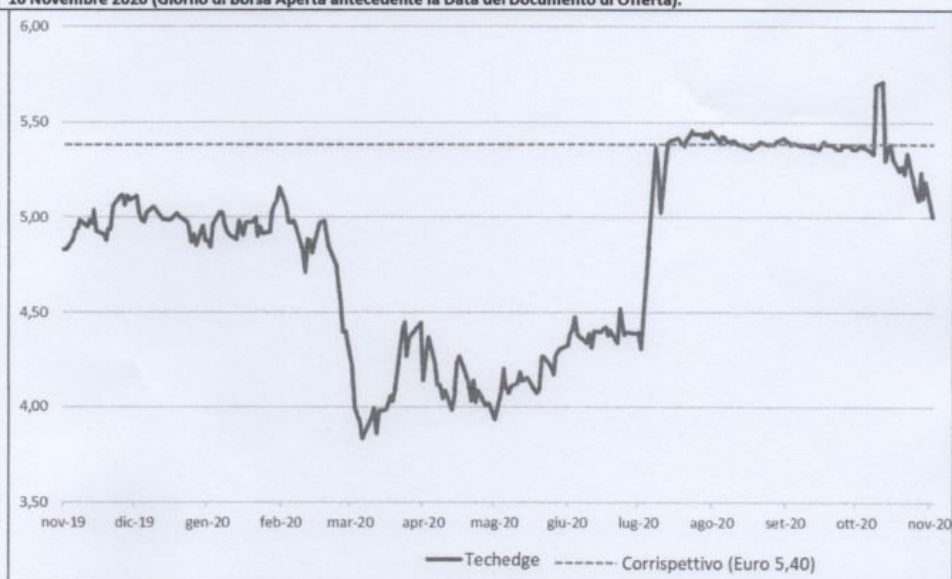
Questo metodo consente di determinare il valore di una società dalla capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli della stessa società, scambiati su mercati azionari regolamentati. Nel caso di specie ci permetterà di calcolare il Premio di Opa come di seguito descritto. Le analisi sono state effettuate prendendo come riferimento l'andamento del prezzo delle azioni ordinarie Techedge a partire dai 12 mesi antecedenti alla data del 17 Luglio 2020 (come già specificato, ultimo giorno di normale negoziazione prima dell'annuncio dell'Offerta ovvero data antecedente al giorno in cui le Azioni dell'Emittente risultavano essere sospese dalle negoziazioni). Attraverso questo metodo abbiamo ricostruito l'andamento dei corsi azionari di Techedge dalle due Date di Riferimento analizzando i trend del mercato e della Società e calcolato le medie ponderate per i volumi di negoziazione giornalieri rispetto a diversi periodi antecedenti alla Data di Annuncio (1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi). Questo ci ha permesso poi di calcolare il premio di OPA sulla base al Corrispettivo dell'offerta di 5,4 euro rispetto ai suddetti periodi (1, 3, 6, 12 Mesi) per

² Malgrado in linea teorica l'ultimo giorno di scambio del titolo antecedente l'Offerta debba essere considerato il 24 luglio 2020, già in data 20 luglio 2020 le azioni dell'Emittente risultavano essere sospese dalle negoziazioni e non sono stati registrati scambi. Dal giorno 21 luglio 2020, poi, Borsa Italiana ha provveduto per vietare l'immissione di ordini senza limite di prezzo sulle azioni dell'Emittente. Da un punto di vista dell'efficienza del processo di trasmissione del valore azionario sul mercato, dobbiamo quindi considerare come Data di Riferimento l'ultimo giorno antecedente la data di sospensione delle negoziazioni vale a dire il 17 luglio 2020.

Professor Claudio Chiacchierini

ciascuna delle Date di Riferimento. Tra i periodi di calcolo considerati, sicuramente quello più attendibile per stimare la congruità del premio d'OPA implicito nel Corrispettivo è rappresentato dai 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento. I 12 mesi rappresentano infatti il periodo preso maggiormente in considerazione dal legislatore italiano per stabilire il prezzo equo, anche considerando che l'art 106 del TUF richiama questo intervallo di tempo più volte nella disciplina delle OPA. Senza contare poi in fatto che in questa fase storica, il periodo 12 mesi è più adatto a stemperare gli effetti della pandemia Covid-19 sul corso dei titoli azionari.

Figura 1. Andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente rispetto al Corrispettivo (5,4 Euro) tra il 16 Novembre 2019 e il 16 Novembre 2020 (Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Rispetto al prezzo ufficiale nell'ultimo giorno di mercato aperto prima dell'annuncio dell'Offerta (Euro 5,00), il premio implicito del Corrispettivo rispetto allo stesso è di circa l'8,0%.

Le Tabelle 4 e 5, di seguito riportate riportano i premi impliciti nel Corrispettivo della presente OPA su base 1, 3, 6, 12 mesi, rispetto a ciascuna delle due Date di Riferimento prese in esame. La grandezza maggiormente rilevante ai fini del parere di congruità dal punto di vista finanziario è il premio calcolato rispetto alla Media Ponderata sui Volumi Giornalieri, grandezza maggiormente presa in considerazione nella prassi e nelle discipline finanziarie ed economico-aziendali.

Professor Claudio Chiacchierini

Tabella 4. Analisi dei prezzi storici medi, minimi e massimi di Techedge al 17/LUGLIO/2020								
	Media semplice	Premio su Corrispettivo	Media Ponderata sui volumi giornalieri	Premio su Corrispettivo	Minimo	Premio su Corrispettivo	Massimo	Premio su Corrispettivo
1 giorno	4,508	19,8%	4,508	19,8%	-	-	-	-
1 mese	4,398	22,8%	4,420	22,2%	4,300	25,6%	4,490	20,3%
3 mesi	4,227	27,7%	4,218	28,0%	3,900	38,5%	4,490	20,3%
6 mesi	4,426	22,0%	4,476	20,6%	3,700	45,9%	5,160	4,7%
12 mesi	4,629	16,7%	4,733	14,1%	3,700	45,9%	5,160	4,7%
18 mesi	-	-	-	-	3,700	45,9%	5,421	-0,4%
18/12/18 (*)	-	-	-	-	3,700	45,9%	5,421	-0,4%

Fonte: Bloomberg
 (*) dalla data della prima quotazione in borsa del titolo
 Corrispettivo = 5,40 Euro

Tabella 5. Analisi dei prezzi storici medi, minimi e massimi di Techedge al 16/NOVEMBRE/2020						
	Media Ponderata sui volumi giornalieri	Premio su Corrispettivo	Minimo	Premio su Corrispettivo	Massimo	Premio su Corrispettivo
1 giorno	5,00	7,99%	-	-	-	-
1 mese	5,47	-1,30%	5,10	5,88%	5,7	-5,26%
3 mesi	5,42	-0,37%	5,10	5,88%	5,7	-5,26%
6 mesi	5,20	3,93%	3,9	38,46%	5,7	-5,26%
12 mesi	5,04	7,11%	3,7	45,95%	5,7	-5,26%
18 mesi	-	-	3,7	45,95%	5,7	-5,26%
18/12/18 (*)	-	-	3,7	45,95%	5,7	-5,26%

Fonte: Bloomberg
 (*) dalla data della prima quotazione in borsa del titolo
 Corrispettivo = 5,40 Euro
 I premi negativi (1 mese e 3 mesi) sono sottolineati

b) METODO DEI PREMI D'OPA

Con questo metodo possiamo appurare se il premio implicito nel Corrispettivo dell'Offerta (nel nostro caso il Corrispettivo è come detto 5,4 Euro) è in linea con i premi riconosciuti in Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA) ANALOGHE a quella in oggetto. Seguendo la prassi professionale e le informazioni tipicamente fornite dai principali data provider economico-finanziari (es. Bloomberg), abbiamo al riguardo fatto riferimento al premio calcolato rispetto alla media (ponderata per i volumi giornalieri) dei prezzi di chiusura osservati negli 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l'OPA. Il campione di OPA ANALOGHE è stato selezionato da Bloomberg avendo a riferimento OPA obbligatorie e volontarie realizzate in Italia a partire dall'anno 2010. Abbiamo escluso le operazioni caratterizzate da società operanti nel settore finanziario, perché la loro presenza avrebbe potuto alterare i risultati del campione. Abbiamo scelto inoltre solo OPA realizzate da soggetti offerenti che antecedentemente l'operazione detenevano una quota di partecipazione nella società target (emittente) superiore al 50%. Ottenendo in questo modo un campione di 30 imprese. Si è proceduto quindi al confronto tra i premi (percentuali) riferiti alla presente Offerta Techedge e le statistiche (media e mediana) dei corrispondenti premi riferiti al campione di operazioni comparabili.

Tabella 6. Premio implicito Corrispettivo Techedge (euro 5,4) su media e mediana ponderata Campione OPA analoghe						
	Media ponderata Campione	Mediana ponderata Campione	Premio implicito del Corrispettivo su prezzo ponderato 17 LUGLIO 2020	Differenza con Media e Mediana (tra parentesi) ponderate Campione	Premio implicito del Corrispettivo su prezzo ponderato 16 NOVEMBRE 2020	Differenza con Media e Mediana (tra parentesi) ponderate Campione
1 mese	7,54%	5,87%	22,2%	14,66% (16,33%)	-1,30%	-8,84% (-7,17%)
3 mesi	7,73%	6,87%	28,0%	20,27% (21,13%)	-0,37%	-8,10% (-7,24%)
6 mesi	9,64%	8,61%	20,6%	10,96% (11,99%)	3,93%	-5,71% (-4,68%)
12 mesi	14,09%	12,18%	14,1%	0,01% (1,92%)	7,11%	-6,98% (-5,07%)

Basandoci sulla Data di Riferimento del 17 LUGLIO 2020 i premi impliciti nel Corrispettivo della presente OPA Techedge a 1, 3 e sei mesi sono superiori a quelli del campione e il premio a 12 mesi è in linea con lo stesso campione (Cfr. Tabella 4). Con la Data di Riferimento 16 Novembre 2020, che come detto risente dell'imperfetto trasferimento del valore dell'Emittente successivamente al 16 Luglio 2020, tutti i premi impliciti nel Corrispettivo della presente OPA Techedge sono inferiori a quelli del campione (Cfr. Tabella 5).

c) METODO DEI MULTIPLI DI MERCATO

Con questo metodo, anche definito metodi dei multipli di borsa, possiamo valutare un'impresa attraverso l'impiego del valore di mercato e di multipli di aziende ad essa comparabili da un punto di vista economico e competitivo. Possiamo stimare in questo modo sia il valore dell'impresa nel suo complesso (approccio valutativo di tipo entity) sia il valore esclusivamente azionario (approccio valutativo di tipo equity). Per svolgere le analisi relative il presente parere di congruità finanziaria abbiamo usato il multiplo Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA) applicandolo a due campioni di società comparabili a Techedge. Il primo campione di aziende comparabili è quello già utilizzato dalla Società ai fini dell'applicazione del test di Impairment (come da Documentazione Impairment Pirola fornitaci dall'azienda). Il secondo campione di imprese comparabili a Techedge è quello nel Documento di Offerta dell'Emittente Dicembre 2020. Il multiplo EV/EBITDA è quello tipicamente utilizzato nella prassi per valutazioni di questo tipo. Da un punto di vista metodologico per i nostri calcoli valutativi abbiamo posto l'EBITDA dell'Emittente pari all'EBITDA adj. che risultava nella relazione finanziaria 2019 (€ 20,7 mln).

I multipli dei due campioni sono stati desunti attraverso i valori consuntivi al 30.06.2020 e valori prospettici al 31.12.2020 e al 31.12.2021. I dati necessari per le stime sono stati presi da Bloomberg senza alcuna rettifica anche al fine di evitare ogni soggettività nella valutazione. Poiché il multiplo EV/EBITDA è un valore di tipo entity, ai valori così ottenuti sono stati sommati i valori della posizione finanziaria netta e delle partecipazioni non consolidate al 30.06.2020 (dati più recenti disponibili). I range ottenuti considerando il campione dell'impairment risultano tra € 6,5 e € 7,8 (periodo di riferimento 1° semestre 2020 -2021). I range ottenuti con il campione del Documento di Offerta sono invece tra euro 5,9 e 7,4 (periodo di riferimento 2019-2021). Entrambi i campioni di comparabili impiegati hanno quindi prodotto risultati superiori al prezzo del Corrispettivo (Euro 5,40). Le Tabella seguenti mostrano i campioni utilizzati e le metodologie di calcolo.

Tabella 7. I campioni di società comparabili

Società comparabili: campione Documento Offerta Dicembre 2020	Nazione	Market Cap al 24/07/2020 (€ mln)	Società comparabili: campione Impairment	Nazione	Market Cap al 24/07/2020 (€ mln)
All for One Group SE	Germania	224	Atos SE	Francia	8.191
Akka Technologies	Belgio	555	Reply SpA	Italia	2.793
Devoteam SA	Francia	812	Sopra Steria Group	Francia	2.466
Digital Value SpA	Italia	269	TietoEVERY Oyj	Finlandia	3.107
Doxee SpA	Italia	24	Indra Sistemas SA	Spagna	1.193
Econocom Group SA/NV	Belgio	552	Devoteam SA	Francia	812
Indra Sistemas SA	Spagna	1.193	-	-	-
Ordina NV	Paesi Bassi	174	-	-	-
Fonte Documento di Offerta Dicembre 2020 e dati Bloomberg			Fonte: documento fornito dall'Emittente "Impairment test delle Cash generating Unit del Gruppo Techedge, dell'avviamento e di alcune partecipazioni Techedge S.p.A."		

Tabella 8. Multipli EV/EBITDA comparabili – campione Impairment - STATISTICHE

Data	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2020
Media	8,64	10,37	9,69
Mediana	7,78	9,47	9,01
Percentile 025%	15,81	17,90	14,58
Percentile 0,75%	6,01	6,33	6,01

Tabella 9. Multipli EV/EBITDA comparabili – campione Documento d'Offerta - STATISTICHE

Data	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Media	6,47	8,32	7,32
Mediana	7,09	8,56	7,4
Percentile 025%	7,89	10,19	8,21
Percentile 0,75%	4,96	6,52	6,49

Tabella 10. Il PREZZO per azione di Techedge risultate dal metodo dei multipli – Campione IMPAIRMENT

Multipli EV/EBITDA (mediano)/ DATA	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2020
EDBITDA adj. Techedge (mln eur), relazione finanziaria 2019	20,7	20,7	20,7
EV/EBITDA mediana campione Impairment	7,78	9,47	9,01
EV(Enterprise value) risultante (000 eur)	161.046	196.029	186.507
PFN+ Partecipazioni non consolidate Techedge (000 eur)	5438	5438	5438
Equity value risultante (000 eur)	166.484	201.467	191.945
Euro per azione Techedge risultante con il metodo dei Multipli	6,5	7,8	7,4
Dati Bloomberg non rettificati			

Tabella 11. Il PREZZO per azione di Techedge risultate dal metodo dei multipli – Campione DOCUMENTO OFFERTA			
Multipli EV/EBITDA (mediano)/ DATA	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
EDBITDA adj. Techedge (mln eur), relazione finanziaria 2019	20,7	20,7	20,7
EV/EBITDA mediana campione Impairment	7,09	8,56	7,4
EV(Enterprise value) risultante (000 eur)	146.763	177.192	153.180
PFN+ Partecipazioni non consolidate Techedge (000 eur)	5438	5438	5438
Equity value risultante (000 eur)	152.201	182.630	158.618
Euro per azione Techedge risultante con il metodo dei Multipli	5,9	7,1	6,2
Dati Bloomberg non rettificati			

6. Esito delle analisi effettuate e Parere di congruità dal punto di vista finanziario

Le analisi sono state svolte come precedentemente esposto, tenendo conto che il giudizio sulla congruità del prezzo di Offerta dal punto di vista finanziario può essere dedotto solo da una analisi SISTEMICA del COMPLESSO delle risultanze delle metodologie valutative adottate e dei singoli parametri utilizzati per applicarle. Metodologie e parametri costituiscono quindi parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata e alla luce della dottrina economico-aziendale e finanziaria prevalente, in un arco temporale specifico, coerentemente con gli andamenti di mercato, riteniamo possa ragionevolmente rappresentare il range del valore di una singola azione ordinaria di Techedge. Avendo seguito questa logica valutativa risulta che:

A) METODO DELLE QUOTAZIONI DI BORSA. Il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società osservabile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi considerando come Data di Riferimento quella più veritiera dal punto di vista del corretto processo di trasferimento sul mercato del valore d'impresa. Il riferimento, come al riguardo già spiegato, è al 17 Luglio 2020 (Cfr. Tabella 4). Ove volessimo invece assumere come Data di Riferimento il 16 Novembre 2020, data di annuncio dell'OPA obbligatoria oggetto del presente Parere, le cose sono diverse, con i valori medi relativi agli intervalli più brevi addirittura superiori al Corrispettivo dell'Offerta di 5,4 euro (premio negativo). Il Corrispettivo offre in questo caso un premio soltanto per il periodo 12 mesi e, in misura minore, per il periodo 6 mesi (Cfr. Tabella 5). Non possiamo al riguardo ancora non ricordare che i 12 mesi rappresentano sempre il dato maggiormente preso in considerazione dal legislatore italiano per stabilire il prezzo equo, anche considerando che l'art 106 del TUF richiama questo intervallo di tempo più volte nella disciplina delle OPA;

B) METODO DEI PREMI D'OPA. Il premio implicito del Corrispettivo dell'Offerta è percentualmente sostanzialmente allineato con i premi del campione di OPA analoghe realizzate in Italia e selezionate secondo i criteri precedentemente indicati, considerando il periodo 12 mesi della Data di Riferimento 17 Luglio 2020. Esaminando i risultati relativi agli intervalli temporali inferiori ai 12 mesi (1, 3, 6 mesi) notiamo la presenza di sostanziali differenze di premio positive per quel che riguarda la Data di Riferimento 17 Luglio 2020 e negative per quel che riguarda la Data di Riferimento 16 Novembre 2020, a riprova di un imperfetto trasferimento a far data dal 17 Luglio 2020 in poi, per i motivi precedentemente specificati. Sempre inferiore il premio offerto rispetto alla Data di Riferimento 16 Novembre anche nell'intervallo 12 mesi.

C) METODO DEI MULTIPLI DI BORSA. Risulta inferiore invece il Corrispettivo dell'Offerta pari a 5,4 euro rispetto alla valutazione effettuata attraverso il metodo dei multipli di borsa utilizzando entrambe i campioni di comparabili descritti precedentemente. In altri termini il Corrispettivo dell'offerta è allineato

Professor Claudio Chiacchierini

all'estremo inferiore delle statistiche delle società comparabili dei due campioni precedentemente esaminati.

Ciò detto, considerate le caratteristiche dell'Offerta, le risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, l'inefficiente processo di trasferimento sul mercato azionario del valore d'impresa di Techedge successivamente al 17 luglio 2020 (per i motivi già indicati), l'Offerta, a parere di chi scrive, può essere considerata ragionevolmente congrua DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO. Ciò anche tenuto conto della recente formazione della catena partecipativa cui fa capo Temistocle, che attualmente detiene circa il 55% delle azioni, che fa presupporre che almeno nel breve periodo i corsi azionari non incorporeranno aspettative di futuri premi di controllo.

A conferma di questa opinione non possiamo non ricordare inoltre l'esistenza di un altro Parere di congruità dal punto di vista finanziario relativo all'OPA volontaria annunciata a Luglio 2020, sempre con Corrispettivo di Offerta pari a 5,4 euro, considerata anche l'assenza di cambiamenti contestuali significativi in questo breve lasso temporale.

Anche se il presente Parere è stato richiesto dal punto di vista finanziario, non possiamo esimerci da alcune considerazioni circa il modo con cui aspetti finanziari e fondamentali si vengono ad interfacciare. Questo anche perché le analisi condotte sul materiale relativo al test di impairment svolte dal consulente Pirola e i risultati del METODO DEI MULTIPLI DI BORSA, specie nel confronto di determinati campioni di comparabili, tendono, pur con tutti gli ineludibili limiti di ogni metodologia valutativa e in particolare con quelli dei metodi basati su comparabili, a rappresentare una valutazione del prezzo delle azioni Techedge che appare SUPERIORE rispetto al Corrispettivo in esame pari a 5,4 euro (Cfr. Tabelle 10 e 11). Valori che tuttavia, mai, a far data dalla quotazione in Borsa, sono stati riconosciuti in termini di trasferimento sui corsi di mercato delle azioni dell'Emittente (Cfr. Tabella 4).

Sempre da un punto di vista dell'analisi fondamentale, in termini squisitamente teorici, ricordiamo che l'attività fondamentale dell'Emittente riguarda l'erogazione di servizi tecnologici. Questo significa che la sua capacità generativa di valore d'impresa sia in parte legata a componenti del cosiddetto capitale umano (competenze e capacità individuali, motivazione, commitment, capacità di lavorare in team ecc.) e del capitale reputazionale (liste clienti, fiducia, fedeltà, soddisfazione del cliente ecc.) e in parte a processi e a tecnologie proprietarie per l'automazione e la standardizzazione dei servizi offerti. Forme di capitale intellettuale, quelle appena elencate, che rispondono a diverse regole economiche e traiettorie evolutive circa gli aspetti concernenti il controllo da parte dell'impresa, l'accumulo, la protezione, l'imitazione, la sostituzione, il deperimento, l'obsolescenza, il trasferimento in altri contesi organizzativi e la capacità generativa di valore d'impresa.

Dovrebbe essere considerato, infine, anche l'eventuale effetto sulla dinamica di allocazione dei flussi finanziari prospettici della gestione corrente che potrebbe derivare da una possibile revisione della struttura finanziaria della Società conseguente agli esiti di tale OPA.

Ringraziando gli Amministratori Indipendenti e la Società per la fiducia accordata, l'occasione mi è gradita per porgere i più cordiali saluti.

Professor Claudio Chiacchierini



Roma 21/12/2020

12

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Milano (MI), Via Caldera 21;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Milano (MI), Via Caldera 21;
- (iii) il sito *internet* dell'Emittente (www.techedgegroup.com);
- (iv) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano (MI), Via Gaetano Negri 10.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (i) Atto costitutivo e statuto dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

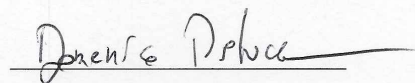
- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comprendente il bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato di gruppo dell'Emittente, la relazione sulla gestione e le relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione;
- (ii) relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020.

O. 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.

DOMENICO RESTUCCIA

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Domenico Restuccia", is written over a horizontal line.