

## **DOCUMENTO DI OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato ed integrato), obbligatoria ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale dell'Emittente

**EMITTENTE**

**ASSITECA S.P.A.**



**OFFERENTE**

**HOWDEN ITALIA HOLDINGS S.R.L.**



### **STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

massime n. 2.007.978 azioni ordinarie Assiteca S.p.A.

### **CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**

Euro 5,624 per ciascuna azione ordinaria Assiteca S.p.A.

### **DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB**

Dalle ore 8:00 (ora italiana) del 15 giugno 2022 alle ore 17:40 (ora italiana) del 5 luglio 2022, estremi inclusi (salvo proroghe)

### **DATA DI PAGAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI PORTATI IN ADESIONE ALL'OFFERTA**

12 luglio 2022 (salvo proroga)

### **CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SULL'EURONEXT GROWTH MILAN**

**INTERMONTE SIM S.P.A.**



L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22351 del 9 giugno 2022, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

**13 GIUGNO 2022**

## INDICE

GLOSSARIO E DEFINIZIONI.....	7
PREMESSE .....	15
A) AVVERTENZE .....	23
A.1 Normativa applicabile all’Offerta .....	23
A.2 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	23
A.3 Approvazione delle relazioni finanziarie dell’Emittente .....	24
A.4 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente .....	24
A.5 Potenziali conflitti di interesse .....	25
A.6 Parti correlate dell’Emittente .....	26
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.....	26
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e di avvalersi del Diritto di Acquisto.....	27
A.9 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell’Emittente .....	28
A.10 Non applicazione della riapertura dei termini.....	29
A.11 Comunicato dell’Emittente e Parere degli Amministratori Indipendenti .....	29
A.12 Modalità di finanziamento dell’acquisto della Partecipazione Iniziale .....	30
A.13 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento.....	31
A.14 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta .....	32
A.15 Non applicabilità dell’art. 101- <i>bis</i> , comma 3, del TUF .....	32
A.16 Possibili impatti della pandemia da Covid-19 .....	32
A.17 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina.....	33
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	34
B.1. Informazioni relative all’Offerente .....	34
B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	34
B.1.2. Anno di costituzione, durata e oggetto sociale .....	34
B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente .....	34
B.1.4. Capitale sociale e azionisti .....	34

B.1.5.	Organi di amministrazione e controllo .....	36
B.1.6	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente .....	40
B.1.7	Attività di Howden Group Holdings Limited .....	40
B.1.8	Principi contabili dell'Offerente .....	40
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico .....	40
B.1.10	Andamento recente .....	49
B.1.11	Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.....	49
B.2.	Informazioni relative all'Emittente e al Gruppo.....	49
B.2.1.	Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione .....	50
B.2.2.	Anno di costituzione, durata e oggetto sociale .....	50
B.2.3.	Legislazione di riferimento e foro competente .....	50
B.2.4.	Capitale sociale e soci rilevanti.....	51
B.2.5.	Organi di amministrazione e controllo .....	51
B.2.6	Sintetica descrizione del Gruppo di appartenenza e attività svolta dall'Emittente.....	54
B.2.7	Principi contabili adottati dall'Emittente.....	55
B.2.8	Andamento recente e prospettive dell'Emittente .....	55
B.3	Intermediari .....	73
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	74
C.1	Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e relative quantità .....	74
C.2	Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile .....	74
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	75
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	75
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente.....	75

E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	76
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione .....	76
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta.....	77
E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente .....	77
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell’Offerta e rappresentazione grafica dell’andamento .....	81
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso .....	82
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....	83
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA .....	84
F.1	Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari.....	84
F.1.1	Periodo di Adesione.....	84
F.1.2	Condizioni di efficacia.....	84
F.1.3	Modalità e termini di adesione.....	84
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le azioni portate in adesione in pendenza dell’Offerta.....	85
F.3	Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta.....	85
F.4	Mercato sul quale è promossa l’Offerta .....	85
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.....	86
F.6	Modalità di pagamento del corrispettivo .....	86
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente .....	87
F.8	Modalità e termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto.....	87
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	88

G.1.	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	88
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale e dell'Offerta .....	88
G.1.2	Garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	89
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo.....	90
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.....	90
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività .....	90
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	91
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	91
G.2.5	Modifiche previste alla composizione degli organi sociali .....	91
G.2.6	Modifiche dello Statuto .....	91
G.2.7	Contratto di Amministrazione .....	91
G.3.	Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF .....	92
H)	EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....	94
H.1.	Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell'Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	94
H.2.	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni Assiteca e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente .....	94
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	95
I.1.	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto.....	95
L)	IPOSTESI DI RIPARTO .....	96
M)	APPENDICI .....	97
M.1.	Comunicato dell'Emittente, Parere degli Amministratori Indipendenti e <i>fairness opinion</i> resa da PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. ....	97
N)	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	98

N.1	Documenti relativi all'Emittente.....	98
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	99

## GLOSSARIO E DEFINIZIONI

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

<b>Accordo</b>	Il contratto di compravendita della Partecipazione Iniziale sottoscritto, <i>inter alia</i> , tra Howden Broking Group Limited, da un lato, e gli Azionisti di Maggioranza, dall'altro, in data 28 febbraio 2022, di cui è stata data notizia al mercato in pari data.
<b>Altri Paesi</b>	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Azioni o Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Le massime n. 2.007.978 azioni Assiteca, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, oggetto dell'Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, alla medesima data ( <i>i.e.</i> la Partecipazione Complessiva).
<b>Azionisti di Maggioranza</b>	Congiuntamente, Lucca's e Chaise.
<b>Azionisti di Minoranza</b>	I n. 31 azionisti di minoranza di Assiteca che alla Data di Esecuzione hanno venduto all'Offerente le Ulteriori Azioni in esecuzione degli Ulteriori Contratti.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti prima della Data di Pagamento.

<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
<b>Chaise</b>	Chaise S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Agnello 20, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 11012870967.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.
<b>Comunicato 103</b>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca e allegato al Documento di Offerta.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.
<b>Contratto di Amministrazione</b>	Il contratto di amministrazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra l'Emittente, da una parte, e Luciano Lucca, dall'altra.
<b>Contratto di Finanziamento PIK</b>	Il contratto di sottoscrizione e acquisto di PIK Notes stipulato in data 26 gennaio 2022 tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes (ivi menzionati) e il Paying Agent, nel contesto di un'operazione diversa dall'acquisizione della Partecipazione Iniziale e della promozione dell'OPA, come meglio descritto ai Paragrafi A.12 e G.1.1 del Documento di Offerta.
<b>Corrispettivo o Corrispettivo dell'Offerta o Prezzo per Azione</b>	Il corrispettivo di Euro 5,624 che sarà corrisposto agli aderenti all'Offerta per ciascuna azione Assiteca portata in

	adesione all'Offerta medesima e acquistata dall'Offerente.
<b>Data del Comunicato 102</b>	La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 6 maggio 2022.
<b>Data del Documento o Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	Il 6 maggio 2022, ossia la data di esecuzione dell'Accordo.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 12 luglio 2022.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni Assiteca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto. Come indicato al Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>Emittente o Assiteca o Società</b>	Assiteca S.p.A., con sede legale in Milano, Via Sigieri 14, iscritta presso il registro

	delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 09743130156.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 11.292.868,272.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato " <i>Euronext Growth Milan</i> " organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.
<b>Finanziamento Aggiuntivo PIK</b>	Il contratto di finanziamento aggiuntivo, sottoscritto in data 29 aprile 2022, a valere sul Contratto di Finanziamento PIK e tra le medesime parti di quest'ultimo contratto, che prevede l'emissione di PIK Notes aggiuntive per complessivi Euro 272.300.000, come meglio descritto ai Paragrafi A.12 e G.1.1 del Documento di Offerta.
<b>Gruppo</b>	Assiteca e le società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
<b>Gruppo Howden</b>	Howden Group Holdings Limited e le società da questo controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
<b>HGH Finance Limited</b>	HGH Finance Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 13645436.
<b>HGH Midco 1 Limited</b>	HGH Midco 1 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 13642978.

<b>HGH Midco 2 Limited</b>	HGH Midco 2 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 13644440.
<b>HGH Midco 3 Limited</b>	HGH Midco 3 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 1346017.
<b>Howden Broking Group Limited</b>	Howden Broking Group Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 6249799.
<b>Howden Group Holdings Limited</b>	Howden Group Holdings Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, <i>company number</i> 293798.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari delle Azioni aderenti all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come meglio descritti al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intermonte SIM</b>	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Intermonte SIM S.p.A., con sede in Milano, Galleria De Cristoforis, n. 7/8, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 01234020525.

<b>Lucca's</b>	Lucca's S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Giovanni Battista Pergolesi 22, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 05531240967.
<b>MAR</b>	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea relativo agli abusi di mercato ( <i>Market Abuse Regulation</i> ).
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto, come meglio indicato al Paragrafo A.8 del Documento di Offerta.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto, come meglio indicato al Paragrafo A.7 del Documento di Offerta.
<b>Offerente o Howden Italia</b>	Howden Italia Holdings S.r.l., con sede legale in Milano, piazza Vetra, n. 17 iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 12280520961.
<b>Offerta o OPA</b>	La presente offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF, descritta nel presente Documento d'Offerta.
<b>Paying Agent</b>	Il <i>paying agent</i> Kroll Agency Services Limited, precedentemente conosciuta come Lucid Agency Services Limited.

<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto a cura degli Amministratori Indipendenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 giugno 2022.
<b>Partecipazione Complessiva</b>	Le complessive n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta pari a circa il 95,295% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale, (ii) dalle Ulteriori Azioni e (iii) dalle ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del capitale sociale dell'Emittente), acquistate dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102.
<b>Partecipazione Iniziale</b>	Le n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l'86,965% del capitale sociale dell'Emittente, acquisite dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione dell'Accordo per un corrispettivo complessivo di Euro 208.712.190,888, pari a Euro 5,624 per ciascuna azione.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo, concordato con Consob, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8:00 (ora italiana) del giorno 15 giugno 2022 alle ore 17:40 (ora italiana) del giorno 5 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroga.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, ossia: Howden Broking Group Limited, HGH Midco 3 Limited, HGH Finance Limited, HGH Midco 2 Limited, HGH Midco 1 Limited, Howden Group Holdings Limited.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura cui l'Offerente darà corso in caso di adesioni all'Offerta e attraverso cui l'Offerente medesimo, esercitando il

	Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 8-bis dello Statuto.
<b>Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan</b>	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Ulteriori Azioni</b>	Le complessive n. 2.418.226 azioni di Assiteca pari a circa 5,667% del capitale dell'Emittente acquistate da Howden Italia dagli Azionisti di Minoranza alla Data di Esecuzione in esecuzione degli Ulteriori Contratti per un corrispettivo complessivo di Euro 13.600.103,024, pari a Euro 5,624 per ciascuna azione.
<b>Ulteriori Contratti</b>	I contratti di compravendita sottoscritti tra l'Offerente e con ciascuno degli Azionisti di Minoranza in data 3 maggio 2022 aventi ad oggetto le Ulteriori Azioni.

## PREMESSE

Le seguenti "Premesse" forniscono una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

### 1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta (l'"**Offerta**") consiste nella promozione da parte di Howden Italia Holdings S.r.l. ("**Offerente**" o "**Howden Italia**") di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Assiteca S.p.A. ("**Emittente**" o "**Assiteca**" o "**Società**"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 e seguenti del TUF.

L'Offerente è stato designato da Howden Group Holdings Limited quale acquirente della Partecipazione Iniziale secondo quanto previsto nell'Accordo (come di seguito definiti).

L'Offerta è promossa su base obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù:

- della previsione contenuta nell'art. 8 dello statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta (lo "**Statuto**") che (in conformità al disposto di cui all'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, il "**Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan**") richiama, *inter alia*, l'art. 106 del TUF nonché le relative disposizioni di attuazione di cui al regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**"), per la quale si rinvia alla successiva Avvertenza A.1;
- dell'intervenuto acquisto in data 6 maggio 2022 (la "**Data di Esecuzione**"), da parte dell'Offerente, di una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF rappresentata da complessive n. 39.529.213 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 92,632% del capitale sociale dell'Emittente, per un importo pari a Euro 5,624 per azione, di cui: (i) n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l'86,965% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione Iniziale**") acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624 in esecuzione dell'accordo sottoscritto in data 28 febbraio 2022 ("**Accordo**") tra, *inter alia*<sup>1</sup>, Howden Broking Group Limited e gli azionisti venditori di Assiteca Lucca's S.r.l. e Chaise S.p.A. (congiuntamente, gli "**Azionisti di Maggioranza**"), come comunicato al mercato in pari data; e (ii) complessive n. 2.418.226<sup>2</sup> ulteriori azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 5,667% del capitale dell'Emittente (le "**Ulteriori Azioni**"), acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624, in esecuzione dei contratti di

---

<sup>1</sup> Si precisa che hanno altresì sottoscritto l'Accordo, per alcune specifiche previsioni, Howden Group Holdings Limited (in qualità di garante), Luciano Lucca e Tikehau Investment Management s.a.s. (in qualità di società di gestione del fondo Tikehau Growth Equity II che detiene l'intero capitale sociale di Chaise).

<sup>2</sup> Di cui n. 2.000 azioni Assiteca sono state vendute all'Offerente da Intermonte SIM che ha agito in qualità di intermediario per l'effettuazione dell'operazione, ai fini dell'integrale esecuzione della stessa.

compravendita sottoscritti in data 3 maggio 2022, tra l'Offerente e n. 31 azionisti di minoranza di Assiteca (gli "**Azionisti di Minoranza**"), soggetti all'unica condizione sospensiva del perfezionamento della compravendita della Partecipazione Iniziale (gli "**Ulteriori Contratti**").

Successivamente alla Data del Comunicato 102 l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquisito complessive ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale) come da dettaglio riportato nella Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che in data 12 maggio 2022, in virtù degli acquisti effettuati nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, l'Offerente è venuto a detenere una partecipazione complessiva superiore al 95% del capitale sociale di Assiteca. Si veda il comunicato stampa diffuso in data 12 maggio 2022 ai sensi degli artt. 36 e 41 del Regolamento Emittenti da parte di Assiteca per conto dell'Offerente disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

Alla Data del Documento (come di seguito definita), l'Offerente detiene complessive n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale (la "**Partecipazione Complessiva**"), rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale, (ii) dalle Ulteriori Azioni e (iii) dalle ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca acquistate dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102.

Conseguentemente, l'Offerta ha per oggetto massime n. 2.007.978 azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**" o le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**" o la "**Data del Documento**") dedotte le complessive n. 40.665.375 azioni dell'Emittente, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale, detenute dall'Offerente, corrispondenti alla Partecipazione Complessiva.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta si veda la Sezione C del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**" o "**Corrispettivo dell'Offerta**" o "**Prezzo per Azione**"). Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF ed è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale (e delle ulteriori azioni oggetto della Partecipazione Complessiva). Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 2.007.978, corrispondenti a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 11.292.868,272 (l' "**Esborso Massimo**"). Al fine di adempiere

integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta l'Offerente utilizzerà le somme depositate sul conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione, pari a Euro 11.292.868,272, messe a sua disposizione dal Gruppo Howden sulla base dei finanziamenti esistenti di quest'ultimo. Per ulteriori dettagli in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione l'Offerente potrebbe acquistare ulteriori azioni Assiteca al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali ulteriori acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente, ai termini di cui al presente Documento di Offerta. L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

La revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan (il "**Delisting**") costituisce l'obiettivo dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio precisato al paragrafo 3 che segue.

Essendo l'Offerente venuto a detenere per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e poiché l'Offerente intende conseguire il Delisting, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"). L'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione).

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, avrà inizio alle ore 8:00 del giorno 15 giugno 2022 e avrà termine alle ore 17:40 del giorno 5 luglio 2022 (il "**Periodo di Adesione**"), per complessivi n. 15 giorni di borsa aperta, salvo proroga della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

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

Le autorizzazioni rilevanti ai sensi dell'Accordo, alle quali l'esecuzione dell'Accordo stesso era sospensivamente condizionata, sono state ottenute prima della Data di Esecuzione come comunicato al mercato in data 3 maggio 2022; a tale riguardo si segnala che:

- è stata confermata dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri la non applicabilità all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'OPA della disciplina italiana in materia di *golden power* in data 13 aprile 2022;
- l'autorizzazione al cambio di controllo è stata rilasciata dal Ministero degli Affari Economici e della Trasformazione Digitale (*Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital*) spagnolo in data 19 aprile 2022.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2. del presente Documento di Offerta.

## 2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta - ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF - consegue al perfezionamento, intervenuto alla Data di Esecuzione, dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale sulla base dell'Accordo. La sottoscrizione dell'Accordo è stata annunciata al mercato con il comunicato stampa congiunto diffuso in data 28 febbraio 2022 da Assiteca, per conto di Howden Group Holdings Limited e degli Azionisti di Maggioranza, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 ("**MAR**"), disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

In data 3 maggio 2022, Howden Group Holdings Limited ha reso noto al mercato (i) l'avveramento di tutte le condizioni sospensive al *closing* dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale, (ii) la Data di Esecuzione, (iii) la designazione dell'Offerente quale acquirente della Partecipazione Iniziale secondo quanto previsto dall'Accordo e (iv) la sottoscrizione degli Ulteriori Contratti. Sul punto si rinvia al comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 17 MAR da parte di Assiteca per conto di Howden Group Holdings Limited e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

Alla Data di Esecuzione:

- (i) ai sensi dell'Accordo, l'Offerente ha pertanto acquistato la Partecipazione Iniziale e quindi:
  - a. da Lucca's n. 26.673.003 azioni Assiteca pari a circa il 62,505% del relativo capitale sociale, corrispondenti all'intera partecipazione dalla stessa detenuta nell'Emittente, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 150.008.968,872, corrispondente a Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca compravenduta;
  - b. da Chaise n. 10.437.984 azioni Assiteca pari a circa il 24,460% del capitale sociale della Società, corrispondenti all'intera partecipazione dalla stessa detenuta nell'Emittente, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 58.703.222,016, corrispondente a Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca compravenduta;
- (ii) ai sensi degli Ulteriori Contratti, l'Offerente ha altresì acquistato dagli Azionisti di Minoranza le Ulteriori Azioni, ossia complessive n. 2.418.226<sup>3</sup> azioni di Assiteca pari a circa il 5,667% del relativo capitale sociale, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 13.600.103,024, corrispondente a Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca compravenduta.

L'Offerente ha comunicato al mercato tale circostanza mediante la diffusione, alla Data di Esecuzione, del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**").

---

<sup>3</sup> Di cui n. 2.000 azioni Assiteca sono state vendute all'Offerente da Intermonte SIM.

### 3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta, che consegue al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale, è finalizzata al Delisting. Poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (come di seguito definita, ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Il gruppo Howden, attivo sin dal 1994 e presente in più di 45 Paesi (il “Gruppo Howden”), è impegnato nello sviluppo delle sue attività nell'Europa continentale e l'Italia rappresenta un'area chiave di attenzione, con una strategia di acquisizione per raggiungere dimensioni significative in un periodo di tempo relativamente breve. L'attività di brokeraggio di Assiteca è altamente complementare con quella esistente del Gruppo Howden in Italia e la *partnership* fornirà una migliore offerta ai clienti e ulteriori opportunità per tutti i dipendenti. Diversi esponenti del *management* di Assiteca continueranno a detenere posizioni strategiche in Assiteca; in particolare, anche a seguito del perfezionamento dell'OPA, Luciano Lucca, Gabriele Giacomini e Nicola Girelli continuano a ricoprire, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato e di Direttore Finanziario dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento. Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento, e prevede che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia al paragrafo G del presente Documento di Offerta.

### 4. PRINCIPALI AVVENIMENTI

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'acquisizione della Partecipazione Iniziale e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
28 febbraio 2022	Sottoscrizione dell'Accordo.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per

		conto di Howden Group Holdings Limited, Lucca's e Chaise.
13 aprile 2022	Conferma da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri della non applicabilità all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'OPA della disciplina italiana in materia di <i>golden power</i> .	
19 aprile 2022	Rilascio dell'autorizzazione al cambio di controllo su Assiteca da parte della autorità spagnola.	
3 maggio 2022	Comunicazione circa, tra l'altro, (i) l'avveramento delle condizioni sospensive al <i>closing</i> dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale; (ii) la Data di Esecuzione.  Sottoscrizione degli Ulteriori Accordi.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto di Howden Group Holdings Limited.
6 maggio 2022	Esecuzione dell'Accordo, con conseguente obbligo di promuovere l'Offerta.  Esecuzione degli Ulteriori Contratti.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, co. 1, del TUF e art. 37 Regolamento Emittenti.
12 maggio 2022	Superamento da parte dell'Offerente della soglia del 95% del capitale sociale di Assiteca.	Comunicato stampa <i>ex artt.</i> 36 e 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.
13 maggio 2022	Deposito in Consob del Documento di Offerta.	Comunicato stampa <i>ex art.</i> 37-ter Regolamento Emittenti diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.

7 giugno 2022	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti
7 giugno 2022	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi dell'art. 103 TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Il Parere degli Amministratori Indipendenti costituisce un allegato al Comunicato 103.	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
9 giugno 2022	Approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.
13 giugno 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta, inclusivo del Comunicato dell'Emittente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
15 giugno 2022	Inizio del Periodo di Adesione.	-
5 luglio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti

al termine del Periodo di Adesione, ossia entro le 7:59 del 6 luglio 2022.		
Entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro le ore 7:59 dell'11 luglio 2022.	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) in caso di adesioni all'Offerta, dei termini e delle modalità di adempimento della Procedura Congiunta, e (iii) della tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 12 luglio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta.	-

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it).*

## **A) AVVERTENZE**

### **A.1 Normativa applicabile all'Offerta**

In considerazione del fatto che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata, fatto salvo quanto di seguito specificato, all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

Inoltre, ai sensi degli artt. 8 e 8-bis dello Statuto, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 106, 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 8 dello Statuto “[a] partire dal momento in cui e sino a quando le azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (qui di seguito, “TUF”) ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, “la disciplina richiamata”) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia come successivamente modificato.. 8.2 Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento dell'offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 c.c., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana (“Regolamento Emittenti AIM Italia”), che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento Emittenti AIM Italia stesso. 8.3 Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-quater – e 3-bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.”.

Inoltre, ai sensi dell'art. 8-bis, comma 1, dello Statuto “[q]uale richiamo volontario e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.”.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafi F.1 e F. 8 del Documento di Offerta.

### **A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

### **A.3 Approvazione delle relazioni finanziarie dell'Emittente**

In data 30 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente chiusi al 30 giugno 2021. In data 28 ottobre 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio di Assiteca chiuso al 30 giugno 2021, nonché la distribuzione di un dividendo, al lordo delle ritenute di legge, pari a Euro 0,08 per azione (cfr. i comunicati stampa diffusi da Assiteca rispettivamente in data 30 settembre 2021 e 28 ottobre 2021 disponibili all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

In data 31 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021**") (cfr. comunicato stampa pubblicato in pari data da Assiteca e disponibile all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente chiusi al 30 giugno 2021, nonché la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021, unitamente alle relazioni della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e nella sezione "Investor Relations" del sito [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it).

Per maggiori informazioni in merito al bilancio consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2021 e alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

### **A.4 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

L'Offerta, che consegue al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale, è finalizzata al Delisting. Poiché alla Data del Documento l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (come di seguito definita, ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Il Gruppo Howden, attivo sin dal 1994 e presente in più di 45 Paesi, è impegnato nello sviluppo delle sue attività nell'Europa continentale e l'Italia rappresenta un'area chiave di attenzione, con una strategia di acquisizione per raggiungere dimensioni significative in un breve periodo di tempo. L'esecuzione di questa strategia ha già portato all'acquisizione da parte del Gruppo Howden di Andrea Scagliarini S.p.A. nel luglio 2021, Tower S.p.A. nel gennaio 2022, ASI Insurance Broker S.r.l. nel febbraio 2022 e Nord Est Insurance Broker S.r.l. nell'aprile 2022.

Assiteca è il più grande *broker* italiano per dimensioni, che opera in 19 città italiane e in Spagna e Svizzera, con commissioni di intermediazione di circa Euro 90 milioni. È altamente complementare all'attività di brokeraggio esistente del Gruppo Howden in Italia e la *partnership* fornirà una migliore offerta ai clienti e ulteriori opportunità per tutti i dipendenti. Diversi esponenti del *management* di Assiteca continueranno a detenere posizioni strategiche in Assiteca; in particolare, anche a seguito del perfezionamento dell'OPA, Luciano Lucca, Gabriele Giacomini e Nicola Girelli continuano a ricoprire,

rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato e di Direttore Finanziario dell'Emittente.

Il Gruppo Howden sarà in grado di apportare notevoli risorse finanziarie, tecniche e umane a beneficio dell'attività di Assiteca, sviluppando sinergie di crescita. L'operazione di acquisizione nell'Emittente combina infatti la presenza regionale di Assiteca e la sua forte posizione nel *mid market* con l'esperienza internazionale del Gruppo Howden nelle grandi aziende, nei segmenti speciali e nella riassicurazione. Gli amministratori del Gruppo Howden ritengono che l'acquisizione di Assiteca sia in linea con gli obiettivi strategici sopra descritti e rappresenti un'opportunità significativa per costruire una forza *leader* nel mercato italiano del brokeraggio assicurativo.

Alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento. Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento, e prevede che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

#### **A.5 Potenziali conflitti di interesse**

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

- Luciano Lucca, ha partecipato all'operazione oggetto dell'Accordo, di cui è parte per alcune specifiche previsioni, detiene l'usufrutto sul 100% delle quote dell'Azionista di Maggioranza Lucca's che, alla Data di Esecuzione, ha venduto all'Offerente la propria partecipazione (pari al 62,505% del capitale sociale). Luciano Lucca è inoltre Presidente del Consiglio di Amministrazione di Assiteca e, alla Data di Esecuzione, ha sottoscritto con l'Emittente un contratto di amministrazione, che disciplina il suo rapporto di amministrazione con la Società (il "**Contratto di Amministrazione**");
- a seguito dell'acquisto della Partecipazione Iniziale e delle dimissioni rassegnate da Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliolo dalla carica di amministratore di Assiteca, alla Data di Esecuzione Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani (che ricopre la carica di amministratore dell'Offerente e di *Chief Executive Officer Europe* di Howden Broking Group Limited) e Serge Thieriet (che ricopre la carica di amministratore e di *Chief Financial Officer* di Howden Broking Group Limited e di *Responsible IT Finance* e *Financial Risk Management* per Howden Group Holdings Limited) sono stati nominati amministratori dell'Emittente per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Assiteca;
- Intermonte SIM ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché il ruolo di

*advisor* finanziario dell'Offerente. Intermonte SIM o società del relativo gruppo, nel normale svolgimento della propria attività, possono aver prestato o prestare servizi di *investment banking* o altri servizi finanziari a favore dell'Offerente, dell'Emittente e/o azionisti e/o altri soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta; Intermonte SIM o società del relativo gruppo, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbero altresì svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi da Assiteca e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbero inoltre detenere posizioni nei predetti strumenti finanziari. A tal riguardo, si precisa che Intermonte SIM ha fornito e potrebbe fornire all'Offerente servizi di intermediazione con riguardo alle Azioni.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai Paragrafi B.1, B.2 e B.3 del presente Documento di Offerta.

#### **A.6 Parti correlate dell'Emittente**

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), come successivamente modificato, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare della Partecipazione Complessiva, e pertanto ne detiene il controllo.

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (i) Howden Italia, unitamente a Howden Group Holdings Limited e alle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente (*i.e.* Howden Broking Group Limited; HGH Midco 3 Limited; HGH Finance Limited, HGH Midco 2 Limited e HGH Midco 1 Limited);
- (ii) i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, in quanto dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente. Sono del pari da considerarsi parti correlate dell'Emittente i dirigenti con responsabilità strategiche delle società che controllano l'Emittente ivi inclusi i rispettivi membri degli organi di amministrazione e controllo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

#### **A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

Poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% del capitale, si sono già verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione).

A chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (come di seguito definita, ove applicabile), avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare, tenuto conto che alla Data del Documento si sono già verificati i relativi presupposti.

Pertanto, salvo diverse esigenze e fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.8, Borsa Italiana disporrà il Delisting dal giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (anche in assenza di adesioni). Conseguentemente, le azioni Assiteca saranno revocate dalla quotazione e i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

#### **A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e di avvalersi del Diritto di Acquisto**

L'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto (il "**Diritto di Acquisto**"). Ricorrendone i presupposti (e quindi in caso di adesioni all'Offerta), il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta. Si precisa inoltre che l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, entrambi a loro volta richiamati dall'art. 8-bis dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito della Procedura Congiunta avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare, tenuto conto che alla Data del Documento si sono già verificati i relativi presupposti.

Nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta l'Offerente fornirà indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale) oggetto della Procedura Congiunta, e (ii) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi

dell'art. 108, comma 1, del TUF, nonché (iii) alle modalità e alla tempistica del Delisting, ovvero alle modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso l'intermediario finanziario che verrà a tal fine incaricato. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 c.c., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà il Delisting, tenuto conto del tempo necessario per l'esercizio del Diritto di Acquisto medesimo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai Paragrafi A.9 e G.3 del presente Documento di Offerta.

#### **A.9 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente**

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

##### *A.9.1) Adesione all'Offerta*

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 5,624 per ogni Azione portata in adesione ed acquistata dall'Offerente.

Si precisa che l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione).

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

##### *A.9.2) Mancata adesione all'Offerta*

###### *Delisting in caso di mancato svolgimento della Procedura Congiunta*

All'esito dell'Offerta, qualora la stessa non riceva adesioni, l'Offerente non darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

In tal caso, Borsa Italiana disporrà in ogni caso il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare); conseguentemente le azioni Assiteca saranno revocate dalla quotazione e i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

### *Delisting in caso di svolgimento della Procedura Congiunta*

All'esito dell'Offerta, qualora la stessa invece riceva adesioni, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-bis dello Statuto, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A chiusura della Procedura Congiunta avrà luogo il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare).

Borsa Italiana disporrà il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **A.10 Non applicazione della riapertura dei termini**

L'Offerta ha per oggetto massime n. 2.007.978 Azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), n. 2) del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirebbe per cinque giorni di borsa aperta qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (la c.d. riapertura dei termini).

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo in quanto, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene già la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-bis dello Statuto.

#### **A.11 Comunicato dell'Emittente e Parere degli Amministratori Indipendenti**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39, del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 giugno 2022 ed è allegato al Documento di Offerta.

Poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene una partecipazione complessivamente pari a circa il 95,295% del capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF) trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF, è richiesta la redazione di un parere motivato da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente (in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF), contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli amministratori indipendenti possono avvalersi a spese dell'Emittente dell'ausilio di un esperto indipendente. Il Parere degli

Amministratori Indipendenti di Assiteca è stato approvato in data 7 giugno 2022 ed è allegato al comunicato dell'Emittente redatto ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39, del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 giugno 2022 a sua volta allegato al presente Documento di Offerta.

#### **A.12 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione.

Più precisamente alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha acquistato (i) la Partecipazione Iniziale e quindi: da Lucca's n. 26.673.003 azioni Assiteca pari a circa il 62,505% del relativo capitale sociale e da Chaise n. 10.437.984 azioni Assiteca pari a circa il 24,460% del capitale sociale della Società, riconoscendo a tali Azionisti di Maggioranza Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca compravenduta; e (ii) le Ulteriori Azioni, ossia complessive n. 2.418.226 azioni di Assiteca pari a circa il 5,667% del relativo capitale sociale dagli Azionisti di Minoranza riconoscendo a questi ultimi Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca compravenduta.

L'operazione è stata finanziata mediante l'utilizzo dei fondi derivanti dall'emissione di PIK Notes aggiuntive per complessivi Euro 272.300.000 in conformità al contratto di finanziamento aggiuntivo sottoscritto in data 29 aprile 2022 (il "**Finanziamento Aggiuntivo PIK**") e a valere sul contratto di sottoscrizione e acquisto di PIK Notes (il "**Contratto di Finanziamento PIK**") stipulato in data 26 gennaio 2022 tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes e Kroll Agency Services Limited (precedentemente conosciuta come Lucid Agency Services Limited, il "**Paying Agent**").

In vista del perfezionamento dell'operazione immediatamente prima della Data di Esecuzione HGH Midco 2 Limited ha messo a disposizione della controllata Howden Broking Group Limited (socio unico dell'Offerente) un importo complessivo di Euro 239.994.937,27<sup>4</sup> (quale porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK<sup>5</sup>), depositato a favore dell'Offerente, per il tramite del Paying Agent, su un conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione in forza di un finanziamento soci di importo pari a Euro 241.912.937 concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente.

Alla Data di Esecuzione Intermonte SIM ha utilizzato l'importo di Euro 222.312.293,912 per acquistare la Partecipazione Iniziale e le Ulteriori Azioni e dunque per pagare ai venditori i seguenti importi:

- a Lucca's, l'importo di Euro 150.008.968,872,

---

<sup>4</sup> Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente, al netto dei costi e delle spese connesse all'operazione, e, più precisamente, all'importo necessario per l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

<sup>5</sup> La restante porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK ammonta a circa Euro 32 milioni.

- a Chaise, l'importo di Euro 58.703.222,016,
- agli Azionisti di Minoranza, l'importo complessivo di Euro 13.600.103,024.

Ad esito dei pagamenti effettuati alla Data di Esecuzione di cui *supra*, residuavano sul conto di Intermonte SIM, complessivi Euro 17.682.643,36 da utilizzare per pagare il corrispettivo di ulteriori acquisti di Azioni Assiteca sul mercato e/o per soddisfare l'Esborso Massimo dell'Offerta.

Per completezza si precisa che, successivamente alla Data del Comunicato 102, Intermonte SIM (per conto dell'Offerente) ha acquistato complessive n. 1.136.162 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 6.389.775,088. A seguito di tali ulteriori acquisti, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente dispone di residui Euro 11.292.868,272 (depositati sul conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione), finalizzati al pagamento dell'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E6 e alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2 del presente Documento di Offerta.

### **A.13 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento**

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a Euro 11.292.868,272.

L'Offerente intende adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta mediante l'utilizzo delle somme depositate sul conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione, pari a Euro 11.292.868,272.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Intermonte SIM ha rilasciato in data 27 maggio 2022 una dichiarazione ai sensi della quale ha confermato: (i) che l'Offerente ha versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all'Offerta, un importo pari ad Euro 11.292.868,272 corrispondente all'Esborso Massimo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (che include anche l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF) e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto; e (ii) che l'importo di cui al precedente punto (i) è di immediata liquidabilità e pagabile a prima richiesta da Intermonte SIM (esclusa, pertanto, ogni facoltà di eccezione da parte dell'Offerente) e che il relativo utilizzo è irrevocabilmente limitato – sino alla Data di Pagamento (inclusa) dell'Offerta ovvero della data di pagamento (inclusa) del Corrispettivo della Procedura Congiunta – al pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni Assiteca portate in adesione all'Offerta e nell'ambito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché per eventuali acquisti di Azioni Assiteca effettuati al di fuori dell'Offerta per il tramite di Intermonte SIM, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di azioni Assiteca che saranno effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite) per il tramite di Intermonte SIM).

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2 del presente Documento di Offerta.

#### **A.14 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

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

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2 del presente Documento di Offerta.

#### **A.15 Non applicabilità dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF**

Poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Assiteca, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 102, commi 5 e 2, all'art. 103, comma 3-bis, e gli artt. 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

#### **A.16 Possibili impatti della pandemia da Covid-19**

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

Con riferimento al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti della pandemia, considerato anche che l'Offerente è una società di recente costituzione che non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Complessiva e alla promozione dell'Offerta. Inoltre, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla situazione epidemiologica da Covid-19 sulle attività del Gruppo Howden.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* dell'Emittente, si evidenzia che, in base a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021, il primo semestre dell'esercizio 2021/2022 è stato caratterizzato dalla progressiva ripresa a pieno regime delle attività operative e commerciali conseguenti all'attenuazione dell'emergenza Covid-19, come testimoniano i risultati del periodo che evidenziano un aumento dei ricavi netti consolidati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da circa Euro 41.977 migliaia al 31 dicembre 2020 a circa Euro 45.305 migliaia al 31 dicembre 2021 (per ulteriori informazioni si rinvia a quanto riportato anche nella Sezione B, Paragrafo B.2.8 del Documento di Offerta e nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di

Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

#### **A.17 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina**

Con riferimento specifico alle crescenti tensioni nel contesto geopolitico internazionale scaturite dal conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere, l'Offerente ritiene, allo stato, che le attività del Gruppo Howden, così come le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto.

Si evidenzia che, in base a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 Assiteca non è direttamente esposta alle geografie e ai mercati oggetto del conflitto Russia-Ucraina, tuttavia, osserva con la massima attenzione l'evoluzione della crisi, consapevole che le tensioni che si stanno generando avranno una portata che andrà oltre tali aree. La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e nella sezione "Investor Relations" del sito [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it).

## **B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1. Informazioni relative all'Offerente**

#### **B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è Howden Italia Holdings S.r.l.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, piazza Vetra, n. 17 Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza - Brianza Lodi al numero 12280520961 – R.E.A. MI- 2651148.

#### **B.1.2. Anno di costituzione, durata e oggetto sociale**

L'Offerente è stato costituito in data 24 febbraio 2022. La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2070.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto: *“l'attività di assunzione di partecipazioni, intesa quale attività di acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da quote o titoli, nel capitale di altre società e/o imprese, in proprio, non a fini di collocamento (e non in relazione ad ordini di clienti); il coordinamento tecnico, commerciale, amministrativo e finanziario delle società partecipate, con l'espressa esclusione, in relazione a tutte le attività che precedono, delle attività che tempo per tempo siano dalla legge riservate o in relazione alle quali siano richiesti requisiti non posseduti dalla Società. In via strumentale, e al solo ed esclusivo fine di conseguire l'oggetto sociale, la Società potrà comunque effettuare tutte quelle operazioni finanziarie e commerciali, mobiliari e immobiliari, che la legge consenta. È in ogni caso escluso l'esercizio professionale nei confronti del pubblico di attività soggette ad autorizzazione o riserva di legge”*.

#### **B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente**

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

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

#### **B.1.4. Capitale sociale e azionisti**

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000.000,00, interamente detenuto da Howden Broking Group Limited - che pertanto controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359 c.c. – una *limited by share* costituita secondo il diritto inglese e del Galles con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 6249799.

Il capitale sociale di Howden Broking Group Limited è pari a GBP 611.786 e USD 48.218.259 ed è suddiviso in azioni di diverse categorie e precisamente (i) n. 591.289 *“A ordinary shares”* pari allo 0,23% dei diritti di voto e n. 204.970.763 *“B ordinary shares”* pari all'80,77% dei diritti di voto e sono detenute da HGH Midco 3 Limited, una *limited by share*

costituita secondo il diritto inglese e il diritto del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 13646017, con capitale sociale pari a GBP 781.611.376; (ii) n. 48.218.259 “*A1 ordinary shares*” pari al 19% dei diritti di voto è detenuto da Hyperion Development UK Limited, la quale è indirettamente controllata al 100% sempre da HGH Midco 3 Limited.

Il capitale sociale di HGH Midco 3 Limited è detenuto al 100% da HGH Finance Limited, una *limited by share* costituita secondo il diritto inglese e il diritto del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 13645436, con capitale sociale pari a GBP 781.611.376.

Il capitale sociale di HGH Finance Limited è detenuto al 100% da HGH Midco 2 Limited, una *limited by share* costituita secondo il diritto inglese e il diritto del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 13644440, con capitale sociale pari a GBP 781.611.376;

Il capitale sociale di HGH Midco 2 Limited è detenuto al 100% da HGH Midco 1 Limited, una *limited by share* costituita secondo il diritto inglese e il diritto del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 13642978, con capitale sociale pari a GBP 781.611.376.

Il capitale sociale di HGH Midco 1 Limited è detenuto al 100% da Howden Group Holdings Limited, una *limited by share* costituita secondo il diritto inglese e il diritto del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, *company number* 293798, con capitale sociale pari a GBP 1.224.611,58.

Il capitale sociale di Howden Group Holdings Limited è suddiviso in azioni di diverse categorie e precisamente: “*A ordinary shares*” per un ammontare pari a GBP 1.223.972,15; “*D ordinary shares*” per un ammontare pari a GBP 502,49; “*E ordinary shares*” per un ammontare pari a GBP 88,48; “*F ordinary share*” per un ammontare pari a GBP 31,50; e “*G ordinary shares*” per un ammontare pari a GBP 16,69<sup>6</sup>. In particolare:

- a) General Atlantic Hawthorn B V., società di diritto olandese, con sede legale in Standhouderskade 5 H, 1054ES Amsterdam, detiene n. 27.342.020 “*A ordinary shares*” e il 21,78% dei diritti di voto di Howden Group Holdings Limited;
- b) CDP Investissements Inc, società di diritto canadese, con sede legali in A12-1000 Place Jean-Paul-Riopelle Montréal Québec H2Z 2B3, detiene n. 27.342.020 “*A ordinary shares*” e il 21,78% dei diritti di voto di Howden Group Holdings Limited;
- c) Theia Bidco Limited, società di diritto inglese, con sede legale in 3 More London Riverside, 4th Floor, Londra SE1 2AQ, detiene n. 27.342.020 “*A ordinary shares*” e il 21,78% dei diritti di voto di Howden Group Holdings Limited.

Si segnala che nessun altro azionista possiede, direttamente o indirettamente, più del 10% dei diritti di voto di Howden Group Holdings Limited e che i dipendenti di Howden

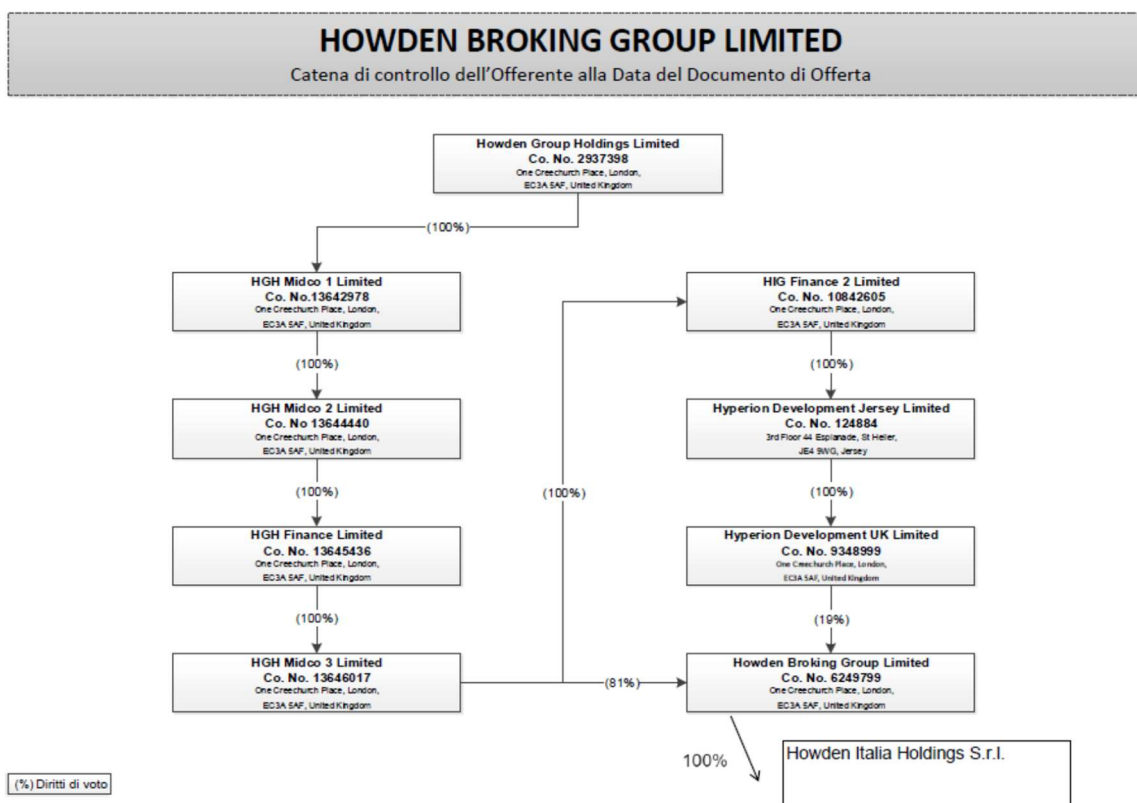
---

<sup>6</sup> Si precisa che ogni “*A ordinary shares*” e ogni “*F ordinary shares*” attribuiscono n. 1 voto per ogni n. 1 azione, mentre le “*D ordinary shares*”, le “*E ordinary shares*” e le “*G ordinary shares*” non attribuiscono diritti di voto.

Group Holdings Limited detengono complessivamente circa il 33,4% del relativo capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto controlla Howden Group Holdings Limited ai sensi dell'art. 2359 c.c.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta:



## B.1.5. Organi di amministrazione e controllo

### B.1.5.1 Offerente

#### Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da: (i) un Amministratore Unico; o (ii) un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 2 consiglieri ad un massimo di 11 consiglieri, incluso il Presidente, a discrezione dell'Assemblea dei soci; o (iii) due o più amministratori, non costituenti tra loro un consiglio di amministrazione, i quali potranno operare disgiuntamente o congiuntamente per il compimento degli atti di amministrazione ovvero seguendo l'una modalità per alcuni e l'altra per altri, secondo quanto stabilito dai soci all'atto della nomina, salvo quanto per legge riservato alla competenza collegiale dell'organo amministrativo. Spetta ai soci individuare il sistema di amministrazione e fissare il numero degli amministratori; nel caso di nomina di due o più amministratori non costituenti tra loro un consiglio, i soci determinano le modalità di esercizio dei poteri.

Gli amministratori durano in carica per un massimo di tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea in data 24 febbraio 2022 e resterà in carica fino alla revoca.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Luigi Giovanni Vittorio Sturani	Presidente	24/02/2022	Fino a revoca
Edoardo Andrea Capelli	Amministratore	24/02/2022	Fino a revoca
Antonio Forcellini	Amministratore	24/02/2022	Fino a revoca

Si segnala che a seguito dell'acquisto della Partecipazione Iniziale e delle dimissioni rassegnate da Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliolo dalla carica di amministratore di Assiteca, alla Data di Esecuzione Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani – che ricopre la carica di amministratore dell'Offerente e di *Chief Executive Officer Europe* di Howden Broking Group Limited – è stato nominato amministratore dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Assiteca.

Fatta eccezione per quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno degli altri membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale dell'Offerente, l'organo di controllo, qualora necessariamente previsto ai sensi de legge e/o i soci decidano di nominarlo, può essere monocratico o collegiale (e sarà in tal caso un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti); il revisore, se nominato, può essere una persona fisica o una società di revisione. L'organo di controllo è nominato dall'Assemblea ordinaria con le maggioranze di legge. In caso i soci decidano di nominare un collegio sindacale, il collegio è composto da 3 membri effettivi e 2 supplenti, i quali devono soddisfare i requisiti soggettivi previsti per legge, nominati con decisione dell'Assemblea dei soci, che provvede anche alla designazione del Presidente e la determinazione del compenso spettante ai sindaci effettivi. I sindaci restano in carica per 3 esercizi con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio dell'incarico e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta l'Assemblea dei soci dell'Offerente non ha nominato un organo di controllo.

#### Revisori legali

Alla Data del Documento di Offerta non è stato conferito alcun incarico di revisione legale dei conti.

#### **B.1.5.2 Howden Broking Group Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di Howden Broking Group Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Evans, Christopher Peter Richard	Amministratore	18/01/2022	Fino a revoca
Gonzalez-Perez, Jose-Manuel	Amministratore	12/02/2014	Fino a revoca
Rugge-Price, Barnaby Douglas	Amministratore	01/10/2020	Fino a revoca
Thieriet, Serge Robert	Amministratore	15/07/2019	Fino a revoca

Si segnala che a seguito dell'acquisto della Partecipazione Iniziale e delle dimissioni rassegnate da Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliolo dalla carica di amministratore di Assiteca, alla Data di Esecuzione Serge Thieriet – che ricopre la carica di amministratore e di *Chief Financial Officer* di Howden Broking Group Limited e di *Responsible IT Finance* e *Financial Risk Management* di Howden Group Holdings Limited – è stato nominato amministratore dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Assiteca.

Fatta eccezione per quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di Howden Broking Group Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### **B.1.5.3 HGH Midco 3 Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di HGH Midco 3 Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Bloomer, William David	Amministratore	27/09/2021	Fino a revoca
Craig, Mark Skimming	Amministratore	27/09/2021	Fino a revoca

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di HGH Midco 3 Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### **B.1.5.4 HGH Finance Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di HGH Finance Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Bernstein, John Daniel	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Booth, Clement Burns	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Collins, Andrew Dominic John Bucke	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Craig, Mark Skimming	Amministratore	27/09/2021	Fino a revoca
De Vienne, Domitille	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Friedwagner, Ralph Christian	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Hodgson, David Charles	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Howden, David Philip	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Land, Andrew Ronald	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Lyles, Kelly Jean	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Entrecanales, Luis Munoz-Rojas	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Stephen, Thomas Mark	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca
Woodworth, Caroline	Amministratore	25/01/2022	Fino a revoca

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di HGH Finance Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### **B.1.5.5 HGH Midco 2 Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di HGH Midco 2 Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Bloomer, William David	Amministratore	27/09/2021	Fino a revoca
Craig, Mark Skimming	Amministratore	27/09/2021	Fino a revoca

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di HGH Midco 2 Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### **B.1.5.6 HGH Midco 1 Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di HGH Midco 1 Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Bloomer, William David	Amministratore	24/09/2021	Fino a revoca
Craig, Mark Skimming	Amministratore	24/09/2021	Fino a revoca

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di HGH Midco 1 Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### **B.1.5.7 Howden Group Holdings Limited**

##### Organo di amministrazione

La composizione dell'organo di amministrazione di Howden Group Holdings Limited alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Data di nomina	Data di scadenza
Bernstein, John Daniel	Amministratore	08/07/2013	Fino a revoca
Booth, Clement Burns	Amministratore	12/10/2015	Fino a revoca
Collins, Andrew Dominic John Bucke	Presidente	06/05/2015	Fino a revoca
Craig, Mark Skimming	Amministratore	12/12/2019	Fino a revoca
De Vienne, Domitille	Amministratore	09/10/2019	Fino a revoca
Friedwagner, Ralph Christian	Amministratore	01/11/2020	Fino a revoca
Hodgson, David Charles	Amministratore	25/07/2013	Fino a revoca
Howden, David Philip	Amministratore	11/08/1994	Fino a revoca
Land, Andrew Ronald	Amministratore	31/03/2021	Fino a revoca
Lyles, Kelly Jean	Amministratore	22/07/2021	Fino a revoca
Entrecanales, Luis Munoz-Rojas	Amministratore	23/02/2006	Fino a revoca
Stephen, Thomas Mark	Amministratore	17/05/2018	Fino a revoca

Woodworth, Caroline	Amministratore	05/02/2020	Fino a revoca
---------------------	----------------	------------	---------------

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di Howden Group Holdings Limited ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

Si precisa che ai sensi della legge inglese e del Galles, Howden Broking Group Limited, HGH Midco 3 Limited, HGH Finance Limited, HGH Midco 2 Limited, HGH Midco 1 Limited e Howden Group Holdings Limited non hanno organi di controllo.

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

Ad eccezione della Partecipazione Complessiva che l'Offerente detiene nel capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società né è titolare di beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

L'Offerente è una società appositamente costituita per l'esecuzione dell'operazione articolata nell'Accordo.

#### **B.1.7 Attività di Howden Group Holdings Limited**

Howden Group Holdings Limited, società al vertice della catena di controllo dell'Offerente, è una società di capitali costituita nel 1994 secondo il diritto inglese e del Galles che opera, anche per il tramite delle sue controllate, nell'attività di brokeraggio e intermediazione assicurativa in 45 Paesi in Europa, Asia Pacifico, Medio Oriente, Africa, Stati Uniti e America Latina. Howden Group Holdings Limited ha più di 11.000 dipendenti e gestisce più di USD 17.000.000.000 di premi assicurativi gestiti, con un patrimonio totale di oltre GBP 3,5 miliardi. Di seguito si evidenzia la percentuale dei ricavi per Paese in cui opera il Gruppo Howden alla data del 30 settembre 2021: (i) Inghilterra, 31%; (ii) Europa, 25%, (iii) Stati Uniti e America del Nord, 19%; (iv) Sud America, 4%; (v) Asia Pacifica, 14%; (vi) Turchia, *Middle East* e Africa, 7%.

Per informazioni in merito alla compagine sociale e all'organo di amministrazione di Howden Group Holdings Limited si rinvia, rispettivamente, ai precedenti Paragrafi B.1.4 e B.1.5.7 del Documento di Offerta.

#### **B.1.8 Principi contabili dell'Offerente**

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 24 febbraio 2022 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili applicabili in base alla normativa vigente.

#### **B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico**

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (24 febbraio 2022) e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 30 settembre 2022. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 27 maggio 2022, sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai

fini del Documento di Offerta. Si precisa che tale situazione patrimoniale tiene conto dell'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Offerente del 25 maggio 2022 (descritto al successivo Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta) mediante compensazione parziale dei crediti derivanti dal finanziamento soci concesso all'Offerente da Howden Broking Group Limited.

(Milioni di Euro)

Attività		Passività	
Cassa e altre disponibilità liquide	13,2	Finanziamenti infragruppo	100,9
Immobilizzazioni finanziarie	228,7		
<b>Totale attività</b>	<b>241,9</b>	<b>Totale passività</b>	<b>100,9</b>
		Capitale sociale	1,0
		Riserva sovrapprezzo azioni	140,0
		Totale patrimonio netto	141,0
<b>Totale attività</b>	<b>241,9</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>241,9</b>

Il conto economico dell'Offerente non è stato incluso in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante ad eccezione di quelle relative all'acquisizione della Partecipazione Complessiva e alla presentazione dell'Offerta.

Al fine di rendere una completa informativa del gruppo cui appartiene l'Offerente, si riportano di seguito gli schemi di stato patrimoniale e conto economico, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato tratti dal bilancio consolidato di Howden Group Holdings Limited al 30 settembre 2021<sup>7</sup>, approvato dal relativo consiglio di amministrazione in data 16 dicembre 2021.

Conto economico consolidato – esercizio chiuso al 30 settembre 2021

(Valori in £ milioni)	30 settembre 2021	30 settembre 2020
<b>Attività operative correnti</b>		
Provvigioni e commissioni	997,7	746,6
Altri ricavi operativi	41,5	19,8
Ricavi assicurativi	4,6	-
Altri costi operativi	(875,2)	(643,5)
Oneri assicurativi	(10,3)	-
Perdite su crediti	(0,8)	(4,6)

<sup>7</sup> Si precisa che gli schemi di stato patrimoniale e conto economico, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato sono tratti dal bilancio consolidato di Howden Group Holdings Limited al 30 settembre 2021 redatto in lingua inglese e oggetto di traduzione di cortesia al fine dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

Ammortamenti e svalutazioni	(100,2)	(84,2)
<b>Risultati operativo</b>	<b>57,3</b>	<b>34,1</b>
Utile derivante da acquisto a prezzi favorevoli	-	0,4
Dividendi	0,6	0,4
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione	0,2	0,8
Proventi finanziari	55,7	3,6
Oneri finanziari	(74,1)	(78,9)
<b>Utile/(perdita) prima delle variazioni di fair value con impatto a conto economico</b>	<b>39,7</b>	<b>(39,6)</b>
<i>Fair value</i> con impatto a conto economico	(33,6)	5,5
<b>Utile/(perdita) prima delle imposte</b>	<b>6,1</b>	<b>(34,1)</b>
Imposte sul reddito	(27,0)	(0,7)
<b>Perdita al netto delle imposte</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Perdita al netto delle imposte</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Utile/(perdita) di esercizio di cui:</b>		
Utile/(perdita) di Gruppo	(37,9)	(49,5)
Utile/(perdita) di terzi	17,0	14,7
	<b>(20,9)</b>	<b>(34,8)</b>

Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo – esercizio chiuso al 30 settembre 2021

(Valori in £ milioni)	30 settembre 2021	30 settembre 2020
	(20,9)	(34,8)
<b>Perdita d'esercizio</b>		
Altre componenti del conto economico complessivo		
<b>Voci che possono essere classificate nell'utile o perdita di esercizi successivi</b>		
Rivalutazione degli strumenti derivati di copertura, al netto delle imposte	12,2	(5,8)
Importi trasferiti dalla riserva derivati di copertura al conto economico, al netto delle imposte	(1,7)	1,3
Rivalutazione del costo della riserva derivati di copertura, al netto delle imposte	-	0,2
	(5,9)	(1,0)
Variazione degli investimenti in <i>Other comprehensive income</i>	18,2	4,6
Conversione operazioni in valuta, al netto delle imposte		
<b>Altri utili/(perdite) del conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>22,8</b>	<b>(0,7)</b>

<b>Totale utile/(perdita) complessiva del periodo</b>	<b>1,9</b>	<b>(35,5)</b>
Utile/(perdita) di esercizio di cui:		
Utile/(perdita) di Gruppo	<b>(14,4)</b>	<b>(48,4)</b>
Utile/(perdita) di terzi	<b>16,3</b>	<b>12,9</b>
	<b>1,9</b>	<b>(35,5)</b>

L'utile complessivo del periodo deriva esclusivamente da attività operative in esercizio ("continuing operations").

*Stato patrimoniale consolidato – esercizio chiuso al 30 settembre 2021*

<b>(Valori in £ milioni)</b>	<b>£ mn</b>	<b>2021 £ mn</b>	<b>£ mn</b>	<b>2020 £ mn</b>
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	991,9		459,6	
Attività immateriali	548,2		324,1	
Immobili, impianti e macchinari	68,0		60,3	
Diritti d'uso	112,2		106,4	
Investimenti valutati al <i>fair value</i>	20,7		18,6	
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	4,2		1,4	
Crediti commerciali e altri crediti	5,1		10,4	
Imposte anticipate	21,1		17,9	
		<b>1.771,4</b>		<b>998,7</b>
<b>Attività correnti</b>				
Cassa e disponibilità liquide	262,7		282,9	
Cassa disponibilità liquide relative all'attività assicurativa	906,1		711,4	
Investimenti assicurativi	112,1		0,8	
Contratti assicurativi	6,4		-	
Crediti commerciali e altri crediti	375,5		264,9	
Investimenti valutati al <i>fair value</i>	43,1		39,9	
Costi di adempimento	16,1		12,7	
Crediti tributari	8,6		14,4	
Strumenti finanziari derivati	0,2		-	
		<b>1.730,8</b>		<b>1.327,0</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti tributari	(18,6)		(8,9)	
Passività finanziarie	(4,1)		(3,7)	
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	(25,1)		(15,8)	
Debiti commerciali e altri debiti	(1.321,4)		(943,2)	
Debiti commerciali e altri debiti	(46,5)		(19,6)	
Passività derivanti dai contratti assicurativi	(15,2)		-	
Strumenti finanziari derivati	(85,1)		(89,0)	
		<b>(1.516,0)</b>		<b>(1.080,2)</b>
<b>Attività/(passività) correnti nette</b>		<b>214,8</b>		<b>246,8</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	(1.576,4)		(1.297,5)	
Debiti finanziari per <i>leasing</i>	(116,8)		(114,2)	

Debiti commerciali e altri debiti	(32,8)	(18,0)
Debiti commerciali e altri debiti	(19,9)	(20,1)
Imposte differite	(101,1)	(51,9)
Strumenti finanziari derivati	(121,2)	(83,6)
	(1.968,2)	(1.585,3)
<b>Attività/(Passività) nette</b>	<b>18,0</b>	<b>(339,8)</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	1,1	0,9
Riserva sovrapprezzo azioni	507,6	61,7
Altre riserve	(312,8)	(300,5)
Utili non distribuiti	(223,5)	(160,2)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(398,1)</b>
Interessi di minoranza	° 45,6	° 58,3
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>18,0</b>	<b>(339,8)</b>

Rendiconto finanziario - esercizio chiuso al 30 settembre 2021

(Valori in £ milioni)	30 settembre 2021	30 settembre 2020
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>374,0</b>	<b>415,3</b>
Imposte sul reddito	(27,6)	(26,5)
Oneri finanziari	(102,7)	(73,1)
Proventi finanziari	1,2	2,5
<b>Flusso di cassa operativo netto</b>	<b>244,9</b>	<b>318,2</b>
<b>Flussi monetari da attività di investimento</b>		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(47,6)	(45,3)
Investimenti in partecipazioni in società controllate	(319,9)	(23,0)
Costi di acquisizione	(16,7)	(3,2)
Investimenti in partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	(1,2)	(0,4)
Cassa acquisizione società controllate	97,8	14,3
Debiti verso dipendenti azionisti	(6,2)	(6,8)
Rimborso di collaterali / (investimenti)	-	4,4
Cessione del debito	-	2,6
Proventi da disinvestimenti	0,5	0,7
Proventi finanziari	-	0,7
Investimenti valutati al <i>fair value</i> con impatto a Conto Economico	(13,1)	(39,0)

Dividendi	0,6	-
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>(305,8)</b>	<b>(95,0)</b>
<b>Flussi monetari da attività di finanziamento</b>		
Regolamento obbligazioni differite	(25,0)	(3,2)
Proventi da altri prestiti	-	9,3
Emissione di prestiti bancari	521,5	200,9
Rimborso prestiti bancari	(554,7)	(12,5)
Rimborso degli altri prestiti	(1,2)	(0,6)
Aumenti di capitale	415,3	2,3
Prestiti erogati	(0,5)	-
Acquisto di azioni proprie	(29,7)	(36,8)
Rimborso quote capitale ( <i>leasing</i> )	(12,1)	(9,8)
Acquisto di partecipazioni di minoranza	(53,1)	(18,5)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza	(12,5)	(15,3)
Proventi dai derivati	11,8	-
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>259,8</b>	<b>115,8</b>
<b>Incremento/(riduzione) delle disponibilità liquide</b>	<b>198,9</b>	<b>339,0</b>
Perdita su cambi	(24,3)	(18,0)
Cassa e disponibilità liquide al 1° ottobre 2020	994,2	673,3
<b>Cassa e disponibilità liquide al 30 settembre 2021</b>	<b>1.168,8</b>	<b>994,3</b>

*Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato – esercizio chiuso al 30 settembre 2021*

(Valori in £ milioni)	Capitale sociale	Sopraprezzo azioni	Altre riserve	Utili non distribuiti	Patrimonio netto	Interessi di minoranza	Patrimonio netto totale
<b>1° ottobre 2020</b>	<b>0,9</b>	<b>61,7</b>	<b>(300,5)</b>	<b>(160,2)</b>	<b>(398,1)</b>	<b>58,3</b>	<b>(339,8)</b>
Utile d'esercizio	-	-	-	(37,9)	(37,9)	17,0	(20,9)
Perdite su cambi	-	-	18,9	-	18,9	(0,7)	18,2
Movimentazioni strumenti finanziari derivati	-	-	10,5	-	10,5	-	10,5
Movimentazione degli investimenti detenuti in OCI	-	-	-	(5,9)	(5,9)	-	(5,9)
<b>Altri componenti di conto economico dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,4</b>	<b>(5,9)</b>	<b>23,5</b>	<b>(0,7)</b>	<b>22,8</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,4</b>	<b>(43,8)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>16,3</b>	<b>1,9</b>
Azioni emesse	0,2	445,9	-	-	446,1	-	446,1
Pagamenti in azioni	-	-	(20,9)	-	(20,9)	-	(20,9)
Variazione riserve derivanti dall'esercizio di opzioni	-	-	32,1	(29,0)	3,1	-	3,1
Variazioni derivanti da acquisizioni e cessioni	-	-	(28,6)	9,5	(19,1)	(16,8)	(35,9)
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	(12,2)	(12,2)
Movimentazione fondo <i>employee Benefit Trust</i>	-	-	(24,3)	-	(24,3)	-	(24,3)

<b>30 settembre 2021</b>	<b>1,1</b>	<b>507,6</b>	<b>(312,8)</b>	<b>(223,5)</b>	<b>(27,6)</b>	<b>45,6</b>	<b>18,0</b>
--------------------------	------------	--------------	----------------	----------------	---------------	-------------	-------------

<b>(Valori in £ milioni)</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Sopraprezzo azioni</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili non distribuiti</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Interessi di minoranza</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>
<b>1° ottobre 2019</b>	<b>0,8</b>	<b>55,2</b>	<b>(316,2)</b>	<b>(92,8)</b>	<b>(353,0)</b>	<b>68,2</b>	<b>(284,8)</b>
Utile d'esercizio	-	-	-	(49,5)	(49,5)	14,7	(34,8)
Perdite su cambi	-	-	6,4	-	6,4	(1,8)	4,6
Movimentazioni strumenti finanziari derivati	-	-	(4,3)	-	(4,3)	-	(4,3)
Movimentazione degli investimenti detenuti in OCI	-	-	-	(1,0)	(1,0)	-	(1,0)
<b>Altri componenti di conto economico dell'esercizio</b>	-	-	<b>2,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	-	-	<b>2,1</b>	<b>(50,5)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>12,9</b>	<b>(35,5)</b>
Azioni emesse	0,1	6,5	-	(0,2)	6,4	-	6,4
Pagamenti in azioni	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Variazione riserve derivanti dall'esercizio di opzioni	-	-	52,2	(24,3)	27,9	-	27,9
Variazioni derivanti da acquisizioni e cessioni	-	-	(16,9)	-	(16,9)	-	(16,9)
Dividendi pagati	-	-	(4,8)	7,6	2,8	(6,5)	(3,7)
Movimentazione fondo <i>Employee Benefit Trust</i>	-	-	-	-	-	(16,3)	(16,3)
Azioni emesse	-	-	(18,7)	-	(18,7)	-	(18,7)
<b>30 settembre 2020</b>	<b>0,9</b>	<b>61,7</b>	<b>(300,5)</b>	<b>(160,2)</b>	<b>(398,1)</b>	<b>58,3</b>	<b>(339,8)</b>

Prospetto dell'indebitamento finanziario netto<sup>8</sup>

	30 SETTEMBRE 2021 £m	30 SETTEMBRE 2020 £m	
A	Disponibilità liquide <sup>(1)</sup>	262,7	282,9
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	43,1	39,9
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>305,8</b>	<b>322,8</b>
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	-	-
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente <sup>(2)</sup>	(29,2)	(19,5)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(19,5)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>276,6</b>	<b>303,3</b>
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) <sup>(3)</sup>	(1.693,2)	(1.411,7)
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(32,8)	(18,0)
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(1.726,0)</b>	<b>(1.429,7)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(1.449,4)</b>	<b>(1.126,4)</b>

**Note per il 2021:**

<sup>(1)</sup>£45,1m vincolati.

<sup>(2)</sup>£4,1m per Prestiti e £25,1m per passività derivanti da *leasing*.

<sup>(3)</sup>£1.576,4m per Prestiti and £116,8m per passività derivanti da *leasing*.

**Note per il 2020:**

<sup>(1)</sup>£43,9m vincolati.

<sup>(2)</sup>£3,7m per Prestiti e £15,8m per passività derivanti da *leasing*.

<sup>(3)</sup>£1.297,5m per Prestiti e £114,2m per passività derivanti da *leasing*.

<sup>8</sup> "Richiamo di attenzione n. 5/21" Consob e Orientamenti ESMA, in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 di aggiornamento delle precedenti Raccomandazioni.

### **B.1.10 Andamento recente**

In data 25 maggio 2022, l'Assemblea straordinaria dell'Offerente ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, con facoltà di utilizzare ai fini della sottoscrizione anche eventuali crediti di natura finanziaria, per complessivi Euro 141.000.000, di cui Euro 990.000,00 a capitale e Euro 140.010.000,00 quale riserva sovrapprezzo. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto in pari data dal socio unico Howden Broking Group Limited mediante compensazione parziale dei crediti derivanti dal finanziamento soci concesso all'Offerente da Howden Broking Group Limited.

Ad eccezione di quanto sopra, nel periodo intercorrente tra il 27 maggio 2022 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.

### **B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta**

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

- Howden Broking Group Limited in quanto controlla direttamente l'Offerente, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- HGH Midco 3 Limited in quanto controlla direttamente Howden Broking Group Limited;
- HGH Finance Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 3 Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- HGH Midco 2 Limited in quanto controlla direttamente HGH Finance Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- HGH Midco 1 Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 2, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- Howden Group Holdings Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 1 Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta le Persone che Agiscono di Concerto non detengono azioni dell'Emittente.

## **B.2. Informazioni relative all'Emittente e al Gruppo**

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

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

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

La denominazione sociale dell'Emittente è "Assiteca S.p.A. Internazionale di Brokeraggio Assicurativo" in forma abbreviata "Assiteca S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Sigieri 14, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09743130156.

Assiteca è iscritta come agente assicurativo nel Registro Unico Intermediari italiano tenuto dall'IVASS (*Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni*) alla Sezione B n. 114899.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0001012639 dal 27 luglio 2015.

### **B.2.2. Anno di costituzione, durata e oggetto sociale**

L'Emittente è stato costituito in data 31 maggio 1989. La durata dell'Emittente è fissata sino al 30 giugno 2050.

Ai sensi dell'art. 2 dello Statuto, l'Emittente ha per oggetto: *"lo svolgimento in via prevalente dell'attività di intermediazione assicurativa di cui all'articolo 106 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e successive modifiche e integrazioni. Nell'esercizio delle predette attività, la Società può compiere singoli atti e operazioni di natura mobiliare, immobiliare, finanziaria e di prestazione di garanzie, purché tali atti ed operazioni non siano in contrasto con l'esercizio dell'attività di intermediazione. 2.3 La Società può compiere operazioni di investimento del proprio patrimonio, ivi compresa l'assunzione di partecipazioni in altre Società che non si pongano in contrasto con l'attività costituente l'oggetto sociale. 2.4 La Società, inoltre, può costituire società e partecipare anche in posizione di controllo a società operanti nel settore dell'intermediazione assicurativa, nel rispetto delle disposizioni che regolano tale attività. 2.5 La Società può altresì svolgere, direttamente o indirettamente, anche costituendo o partecipando a società, attività ausiliarie, connesse o strumentali alle precedenti, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo: consulenza assicurativa; comunicazione, addestramento e formazione al personale proprio e di terzi e per conto di terzi; predisposizione ed organizzazione di piani di risk management a favore di enti, aziende pubbliche, sanitarie e industriali, e non; gestione amministrativa delle pratiche dei sinistri per conto terzi; realizzazione di studi di mercato."*

### **B.2.3. Legislazione di riferimento e foro competente**

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

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

#### **B.2.4. Capitale sociale e soci rilevanti**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, integralmente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 7.617.193,51, rappresentato da n. 42.673.353 azioni ordinarie prive del valore nominale, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è indirettamente controllato da Howden Broking Group Limited ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., attraverso l'Offerente il quale detiene la Partecipazione Complessiva, ossia n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 95,295% del capitale sociale sottoscritto alla medesima data).

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente, inoltre, non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili, non vi sono azionisti diversi dall'Offerente che risultano detenere una partecipazione rilevante ai sensi dell'art. 7 dello Statuto nel capitale sociale dell'Emittente e quindi una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto<sup>9</sup>.

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, le società controllate da Assiteca non detengono azioni dell'Emittente e Assiteca e le società da questa controllate non detengono, neppure a mezzo di società fiduciarie o interposte persone, quote dell'Offerente.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di patti parasociali vigenti che abbiano ad oggetto le azioni Assiteca. Si precisa inoltre che alla Data del Documento non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

#### **B.2.5. Organi di amministrazione e controllo**

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

##### Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, Assiteca è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 13 membri, nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Gli amministratori durano in carica, secondo le determinazioni dell'Assemblea e, comunque, per un periodo non superiore a tre esercizi sociali. Gli amministratori sono rieleggibili.

---

<sup>9</sup> Si precisa che il superamento della soglia del 5% e il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, 90% nonché la riduzione al di sotto delle soglie anzidette costituiscono un "cambiamento sostanziale" ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 13 membri, di cui (i) 11 membri nominati con delibera dell'Assemblea di Assiteca del 28 ottobre 2021, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 30 giugno 2022 e (ii) 2 membri, Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani e Serge Thieriet, nominati alla Data di Esecuzione ai sensi dell'art. 2386, comma 1, c.c. in sostituzione dei membri dimissionari Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliolo, in carica fino alla prossima Assemblea di Assiteca, *i.e.* sino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 30 giugno 2022 (*cf.* comunicato stampa dell'Emittente disponibile sul suo sito *internet* [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

Si precisa che sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)) – l'Assemblea di Assiteca chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 è prevista per il giorno 28 ottobre 2022.

La composizione del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Luciano Lucca	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Milano, 22 luglio 1947
Nicola Girelli	Amministratore Delegato	Verona, 8 maggio 1961
Carlo Orlandi	Amministratore Delegato	Verona, 5 luglio 1963
Alessio Dufour	Amministratore Delegato	Genova, 24 marzo 1963
Gabriele Giacomà	Amministratore Delegato	Milano, 7 maggio 1969
Filippo Binasco	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Tortona, 23 luglio 1972
Sylvain Florent Quernè	Amministratore	Colombes Francia, 7 gennaio 1980
Carlo Vigliano	Amministratore	Torino, 17 giugno 1954
Emanuele Giovanni Cordero Di Vonzo	Amministratore	Aosta, 23 dicembre 1950
Giovanni Jody Vender	Amministratore (*)	Milano, 17 settembre 1950
Serge Thieriet	Amministratore (**)	Athis – Mons (Francia), 14 gennaio 1972
Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani	Amministratore (**)	Casablanca (Marocco), 14 giugno 1968

Ignazio Maria Rocco di Torre Padula	Amministratore (*)	Napoli, 19 ottobre 1962
-------------------------------------	--------------------	-------------------------

(\*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 19.2 dello Statuto.

(\*\*) Amministratore cooptato in data 6 maggio 2022.

Si segnala che in data 28 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha confermato: (i) il Comitato Esecutivo, composto, a tale data, da: Luciano Lucca, Gabriele Giacomina, Nicola Girelli e Roberto Quagliolo; e (ii) l'*Advisory Board* composto da Fabrizio Ferrini, Aldo Brayda-Bruno, Valter Montefiori, Claudio Zinolli e Mauro Galbusera.

Si segnala che gli Amministratori di Assiteca di seguito indicati rivestono le seguenti cariche nell'Emittente e/o nel Gruppo:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, dott. Luciano Lucca (i) detiene l'usufrutto sul 100% delle quote di Lucca's S.r.l., che, alla Data di Esecuzione, ha venduto all'Offerente la propria partecipazione (pari a il 62,505% del capitale sociale), (ii) ha sottoscritto il Contratto di Amministrazione con l'Emittente come descritto al successivo Paragrafo G.2.7 e (iii) ricopre la carica di amministratore nelle seguenti società facenti parte del Gruppo: Assiteca – BSA S.r.l., A.S.T. S.r.l., Arena broker S.r.l., Artigian broker S.r.l., Assita S.p.A., Assiteca Consulting S.r.l., Assiteca Agricoltura S.r.l., A&B insurance & reinsurance S.r.l.;

- il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dott. Filippo Binasco, ricopre la carica di amministratore in A&B insurance & reinsurance S.r.l.;

- l'Amministratore Delegato dell'Emittente, dott. Gabriele Giacomina, ricopre la carica di amministratore in Arena broker S.r.l., Assiteca Consulting S.r.l., Assiteca Agricoltura S.r.l., A&B insurance & reinsurance S.r.l.;

- l'Amministratore dell'Emittente, dott. Carlo Vigliano, ricopre la carica di amministratore in Artigian broker S.r.l., parte del Gruppo;

- l'Amministratore Delegato dell'Emittente, dott. Carlo Orlandi, ricopre la carica di amministratore in Arena broker S.r.l., Assiteca Agricoltura S.r.l.;

- l'Amministratore Delegato dell'Emittente, dott. Nicola Girelli, ricopre la carica di amministratore in Assiteca – BSA S.r.l., Arena broker S.r.l., Artigian broker S.r.l., Assita S.p.A., Assiteca Consulting S.r.l., A&B insurance & reinsurance S.r.l., A.S.T. S.r.l.

Fatta eccezione per quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Assiteca ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e/o del Gruppo.

Si precisa che gli Amministratori dell'Emittente Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani e Serge Thieriet ricoprono le seguenti cariche nel gruppo dell'Offerente:

- Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani, è amministratore dell'Offerente e *Chief Executive Officer Europe* di Howden Broking Group Limited;

- Sege Thieriet, è amministratore e *Chief Financial Officer* di Howden Broking Group Limited e *Responsible IT Finance* e *Financial Risk Management* di Howden Group Holdings Limited.

### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto da 3 Sindaci Effettivi e 2 Sindaci Supplenti nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I sindaci restano in carica tre esercizi sociali e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea di Assiteca del 5 novembre 2019, e rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 30 giugno 2022.

Si precisa che sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)) – l'Assemblea di Assiteca chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 è prevista per il giorno 28 ottobre 2022.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Pirotta Michele	Presidente del Collegio Sindacale	Milano, 11 maggio 1964
Nicoletta Morrione	Sindaco effettivo	Milano, 24 settembre 1968
Luigi Emilio Garavaglia	Sindaco effettivo	Milano, 8 aprile 1960
Massimo Foschi	Sindaco supplente	Milano, 24, settembre 1969
Michellini Rosanna	Sindaco supplente	Napoli, 4 ottobre 1963

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Assiteca ricopre cariche e/o è titolare di altre interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e/o del relativo Gruppo.

### Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di Assiteca è Baker Tilly Revisa S.p.A., nominata dall'assemblea in data 28 ottobre 2021, per gli esercizi 2022 - 2024.

### **B.2.6 Sintetica descrizione del Gruppo di appartenenza e attività svolta dall'Emittente**

Assiteca, con n. 629 dipendenti alla data del 31 dicembre 2021, assiste le aziende nella gestione integrata dei rischi d'impresa e nel brokeraggio assicurativo e svolge l'attività di analisi dei rischi, consulenza, intermediazione e gestione del portafoglio assicurativo. Assiteca si qualifica come un *consultative broker* che adotta un approccio innovativo alla gestione dei rischi aziendali svolgendo, in aggiunta alla tradizionale attività di *brokeraggio* assicurativo, specifici servizi di consulenza. Assiteca svolge la propria attività anche

tramite divisioni specializzate in relazione a ciascuna delle diverse aree di rischio che connotano l'attività di intermediazione assicurativa (*affinity & small business*, agricoltura, costruzioni e infrastrutture, crediti commerciali, *employee benefits & welfare*, energie rinnovabili, enti pubblici, *financial lines*, *insurtech*, internazionale, *motor*, *risk consulting*, sanità, trasporti). L'attività di Assiteca, in qualità di intermediario di assicurazione e riassicurazione, è regolata dal Codice delle Assicurazioni private, istituito con il D.Lgs. n. 209/2005. La Società è presente nelle principali città italiane in corrispondenza dei principali centri produttivi e imprenditoriali nazionali al fine di fornire consulenza e assistenza continua ai propri clienti e, nello specifico, possiede 19 sedi in Italia, 2 sedi in Spagna e 1 sede in Svizzera.

La tabella seguente mostra il perimetro del Gruppo come risultante dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021, con un dettaglio delle società partecipate dall'Emittente.

Controllate e collegate	%	Sede
A&B Insurance and Reinsurance S.r.l.	100%	Milano
ASSITECA Consulting S.r.l.	100%	Milano
ASSITECA S.A.	100%	Madrid
Assita S.p.A.	80%	Milano
ASSITECA Agricoltura S.r.l.	100%	Verona
ASSITECA BSA S.r.l.	100%	Modena
Socoupa S.A.	100%	Neuchatel
Ing. G. Bassi & C. S.p.A.(*)	100%	Firenze
ASSITECA S.A. - Lugano	52%	Lugano
ArtigianBroker S.r.l.	50%	Roma
ASSITECA SIM S.p.A. – in liquidazione (**)	4,2%	n.a.

(\*) Il 21 aprile 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato l'avvio della fusione per incorporazione della controllata Ing. G. Bassi & C. S.p.A. nell'Emittente. Per maggiori informazioni si rinvia ai paragrafi B.2.8 e E.5 del Documento di Offerta.

(\*\*) La società Assiteca SIM S.p.A. – in liquidazione non è inclusa nel perimetro di consolidamento.

### B.2.7 Principi contabili adottati dall'Emittente

Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato dell'Emittente sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), emessi dall'*International Accounting Standards Board*.

### B.2.8 Andamento recente e prospettive dell'Emittente

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nel bilancio consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca del 30 settembre 2021 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente) (il "**Bilancio Consolidato 2021**"); (ii) nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 approvata dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca del 31 marzo 2022. Entrambi i

documenti sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)), cui si rinvia per una completa descrizione delle informazioni finanziarie al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2021.

Per completezza, si segnala inoltre che in data 21 aprile 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente *“ha approvato l'avvio della fusione per incorporazione della controllata Ing. G. Bassi & C. S.p.A. nella controllante totalitaria ASSITECA S.p.A., sulla base del progetto di fusione e delle situazioni patrimoniali delle predette società al 31 dicembre 2021. L'operazione avrà effetto fiscale dal 1° gennaio 2022 e giuridico dal 30 giugno 2022”*, come risulta dal comunicato pubblicato dall'Emittente in pari data e disponibile sul suo sito *internet* [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it). Per maggiori informazioni in merito alla predetta fusione si rinvia al progetto di fusione redatto ai sensi degli artt. 2501-ter e 2505 c.c., al verbale dell'assemblea di Assiteca del 21 aprile 2022 e alla documentazione pubblicata in vista della predetta assemblea, disponibile all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it), Sezione *“Investor Relations/Assemblee”*.

### **Bilancio Consolidato 2021**

Il Bilancio Consolidato 2021 dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 settembre 2021.

Il Bilancio Consolidato 2021 è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione indipendente Baker Tilly Revisa S.p.A. la quale, in data 13 ottobre 2021, ha emesso la relazione ai sensi dell'articolo 14 co. 2, lettera e), del D.lgs. n.39 del 27 gennaio 2010 indicando che, a suo giudizio, *“il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione”*.

### **Conto economico complessivo**

(valori in EUR/000)

	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi	86.162	79.004
Altri ricavi operativi	798	1.514
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>86.960</b>	<b>80.518</b>
Provvigioni passive	(10.569)	(8.097)
<b>Ricavi Netti</b>	<b>76.391</b>	<b>72.421</b>
Costi per servizi*	(21.246)	(20.918)
Costi per godimento di beni di terzi	(928)	(1.248)

Costo del personale	(35.109)	(32.951)
Altri costi operativi	(2.285)	(2.167)
<b>EBITDA</b>	<b>16.823</b>	<b>15.137</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.078)	(5.304)
<b>EBIT</b>	<b>11.745</b>	<b>9.833</b>
Proventi ed oneri finanziari	(1.195)	(1.015)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(4)	(292)
Svalutazione partecipazioni	(374)	0
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.172</b>	<b>8.526</b>
Imposte sul reddito	(2.702)	(2.662)
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>7.470</b>	<b>5.864</b>
Utile (perdita) di esercizio di terzi	835	406
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>6.635</b>	<b>5.458</b>

(\*) costi per servizi riportati al netto delle provvigioni passive precedentemente esposte

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Note Illustrative al bilancio consolidato" (pagine 84-87) contenute nel Bilancio Consolidato 2021 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it) – Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*.

### **Prospetto delle altre componenti del conto economico consolidato complessivo**

(valori in EUR/000)

	30 giugno 2021	30 giugno 2020
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>6.635</b>	<b>5.458</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
Utili (perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(75)	54
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>6.560</b>	<b>5.512</b>
Imposte sul reddito relative alle altre componenti di conto economico complessivo	18	(13)

<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>6.578</b>	<b>5.499</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo di competenza di terzi</b>		
<b>Totale utile complessivo dell'esercizio</b>	<b>6.578</b>	<b>5.499</b>

## **Situazione Patrimoniale e Finanziaria**

(valori in EUR/000)

	<b>30 giugno 2021</b>	<b>30 giugno 2020</b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Attività immateriali	67.725	58.546
Attività materiali	10.827	13.347
Attività finanziarie	1.240	1.539
Crediti tributari (non correnti)	177	287
Imposte anticipate	1.785	1.891
<b>Attività non correnti</b>	<b>81.754</b>	<b>75.610</b>
Crediti verso clienti e altre attività commerciali	6.789	6.423
Crediti tributari	559	1.309
Crediti verso altri	52.666	54.680
Cassa e disponibilità liquide	21.029	8.689
<b>Attività correnti</b>	<b>81.043</b>	<b>71.101</b>
<b>Totale attività</b>	<b>162.797</b>	<b>146.711</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale emesso	7.617	7.617
Sovrapprezzo azioni	33.437	33.437
Altre riserve	(1.442)	(524)
Utile (perdite) indivisi	10.276	6.933

Utile (perdite) netto esercizio	6.635	5.458
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>56.523</b>	<b>52.921</b>
Capitale / riserva di terzi	350	431
Risultato di terzi	835	406
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.185</b>	<b>837</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>57.708</b>	<b>53.758</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	15.783	15.042
Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	39.318	18.500
<b>Passività non correnti</b>	<b>55.101</b>	<b>33.542</b>
Finanziamenti a breve termine	9.980	18.103
Debiti commerciali	3.974	3.804
Debiti tributari e previdenziali	3.193	3.861
Altre passività	32.841	33.643
<b>Passività correnti</b>	<b>49.988</b>	<b>59.411</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>162.797</b>	<b>146.711</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Note Illustrative al bilancio consolidato" (pagine 76-83) contenute nel Bilancio Consolidato 2021 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it) – Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*.

### **Rendiconto Finanziario**

(valori in EUR/000)

	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Disponibilità liquide	8.689	6.870
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>8.689</b>	<b>6.870</b>
<b>FLUSSI MONETARI DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO:</b>		
Utili (perdite) netto esercizio	7.470	5.864
Ammortamento delle immobilizzazioni	4.678	4.902

Variazione netta dei fondi relativi al personale	741	892
Differenza attuariale	(75)	54
Variazione imposte anticipate	106	(230)
Storno proventi ed oneri finanziari	1.195	1.015
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>14.115</b>	<b>12.497</b>
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI:</b>		
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti	384	(1.026)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(632)	4.241
(Incremento) decremento delle altre attività	2.014	(3.218)
Incremento (decremento) delle passività tributarie	(668)	298
Incremento (decremento) delle altre passività	(8.123)	(4.440)
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>	<b>(7.025)</b>	<b>(4.145)</b>
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti	110	(61)
Incremento (decremento) delle altre passività non correnti	0	8.093
Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi	20.818	(2.619)
Oneri finanziari netti	(1.195)	(1.015)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>26.823</b>	<b>12.750</b>
<b>FLUSSI MONETARI DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali	(1.545)	(15.649)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali	(9.792)	(18.640)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie	299	1.997
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>(11.038)</b>	<b>(32.292)</b>
Flussi monetari da attività di finanziamento / aumento capitale	199	23.937
Effetti variazione area di consolidamento (patrimoniali)	(157)	660
Distribuzione dividendi	(3.487)	(3.236)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(3.445)</b>	<b>21.361</b>

Flussi di casa generati (assorbiti) nell'esercizio	12.340	1.819
Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.029	8.689

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(valori in EUR/000)

	30 giugno 2020	Destinazione risultato	Variazione Area	Variazione da dividendi distribuiti	Aumento capitale	Altri movimenti	30 giugno 2021
Capitale emesso	7.617	0	0	0	0	0	7.617
Riserva legale	1.235	245	0	0	0	1	1.481
Sovrapprezzo azioni	33.437	0	0	0	0	0	33.437
Riserva IAS (first time adoption)	(70)	0	0	0	0	0	(70)
Rimisurazione piani a benefici definiti (IAS 19)	(2.324)	0	0	0	0	(75)	(2.399)
Altre riserve	7.568	5.212	279	(2.987)	199	(449)	9.822
Utile (perdite) netto esercizio	5.458	(5.458)	0	0	0	6.635	6.635
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>52.921</b>	<b>(1)</b>	<b>279</b>	<b>(2.987)</b>	<b>199</b>	<b>6.112</b>	<b>56.523</b>
Capitale / riserva di terzi	431	405	14	(500)	0	0	350
Risultato di terzi	406	(406)	0	0	0	835	835
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>837</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>(500)</b>	<b>0</b>	<b>835</b>	<b>1.185</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>53.758</b>	<b>(2)</b>	<b>293</b>	<b>(3.487)</b>	<b>199</b>	<b>6.947</b>	<b>57.708</b>

I principali movimenti di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 sono stati i seguenti:

- l'incremento della riserva legale per la destinazione dell'utile di esercizio dell'anno precedente;
- l'incremento degli utili portati a nuovo per la destinazione dell'utile di esercizio dell'anno precedente;
- perdita attuariale sui piani a benefici definiti per dipendenti rilevata secondo lo IAS 19 per circa Euro 16 migliaia;
- distribuzione dei dividendi a terzi per Euro 3.486 migliaia (Euro 2.936 migliaia Assiteca e Euro 500 migliaia Artigianbroker).

### **Posizione Finanziaria Netta**

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 dell'Emittente.

<i>(valori in EUR/000)</i>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
Passività finanziarie a breve	(6.653)	(14.604)
Debiti finanziari correnti per Diritto d'Uso	(3.327)	(3.499)
Debiti finanziari a breve per Acquisizioni	(304)	(221)
Incassi in transito*	4.088	3.160
Cassa e disponibilità liquide	21.029	8.689
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>14.833</b>	<b>(6.475)</b>
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi	(33.261)	(10.061)
Debiti finanziari non correnti per Diritto d'Uso e Leasing	(6.057)	(8.422)
<b>Posizione finanziaria a M/L termine</b>	<b>(39.318)</b>	<b>(18.483)</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(24.485)</b>	<b>(24.958)</b>

*(\*) Al 30 giugno 2021, la posizione finanziaria netta a breve è inclusiva degli incassi in transito pari a Euro 4.088 migliaia relativi a premi di competenza dell'esercizio in corso per i quali i clienti hanno effettuato il bonifico in data 30 giugno 2021 e accreditati sui conti correnti della società con valuta 1 luglio 2021.*

### Operazioni con parti correlate

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate applicando condizioni in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti. Nella tabella seguente sono riportati i dettagli per tipologia di costo/ricavo relativi ai rapporti intercorsi tra l'Emittente e le parti correlate nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021.

(importi in Euro)	Assiteca Consulting S.r.l.	A&B Insurance and Reinsurance S.r.l.	Assiteca Agricoltura S.r.l.	Arena Broker S.r.l.	Assiteca BSA S.r.l.	Assita S.r.l.	Artigian Broker S.r.l.	6sicuro S.p.A.	Socoupa SA	Assiteca S.A. (Espana)
<b>COSTI PER ASSITECA S.P.A.</b>										
Provvigioni passive	0	249.958	5.238	0	358.335	0	45.845	0	0	0
Consulenze	1.392.483	506.927	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RICAVI PER ASSITECA S.P.A.</b>										
Provvigioni attive	0	250.000	1.395.390	0	1.430.363	0	0	0	0	0
Ricavi diversi	0	0	35.432	0	16.905	56.600	0	0	0	0
Interessi attivi	43.900	33.466	53.466	0	0	0	0	384	0	126.652
Dividendi	0	0	0	0	750.000	0	500.000	0	151.974	0

## **Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021**

Il 31 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2021.

Il primo semestre dell'esercizio 2021/2022 è stato principalmente caratterizzato dalla progressiva ripresa delle attività operative e commerciali conseguenti all'attenuazione dell'emergenza Covid-19. Nel mese di luglio 2021, inoltre, è stata perfezionata l'acquisizione a titolo definitivo del ramo d'azienda di Assidea, già condotto in regime di affitto da inizio 2019.

Con particolare riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 è evidenziato che *"[i]l trend positivo iniziato nel primo semestre e qui illustrato, è confermato anche dai risultati dei primi mesi del 2022, sia in termini commerciali che finanziari. Si ritiene pertanto che il Gruppo sarà in grado di conseguire gli obiettivi fissati per l'esercizio 2021/22"* (cfr. pag. 5 della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it) – Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*).

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 è stata oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione indipendente Baker Tilly Revisa S.p.A.

## **Conto economico complessivo**

(valori in EUR/000)

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Ricavi	49.724	46.359
Altri ricavi operativi	431	404
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>50.155</b>	<b>46.763</b>
Provvigioni passive	(4.850)	(4.786)
<b>Ricavi Netti</b>	<b>45.305</b>	<b>41.977</b>
Costi per servizi*	(11.279)	(10.369)
Costi per godimento di beni di terzi	(680)	(598)
Costo del personale	(17.847)	(17.235)
Altri costi operativi	(1.312)	(1.330)
<b>EBITDA</b>	<b>14.187</b>	<b>12.445</b>

Ammortamenti e svalutazioni	(2.587)	(2.255)
<b>EBITD</b>	<b>11.600</b>	<b>10.190</b>
Proventi ed oneri finanziari	(623)	(675)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(208)	(3)
Svalutazione partecipazioni	0	(355)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.769</b>	<b>9.157</b>
Imposte sul reddito	(3.235)	(3.123)
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>7.534</b>	<b>6.034</b>
Utile (perdita) di esercizio di terzi	447	439
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>7.087</b>	<b>5.595</b>

(\*) costi per servizi riportati al netto delle provvigioni passive precedentemente esposte

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico complessivo" contenute nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it) – Sezione *Investor Relations*/Bilanci e Relazioni.

### **Prospetto delle altre componenti del conto economico consolidato complessivo**

(valori in EUR/000)

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>7.087</b>	<b>5.595</b>
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
Utili (perdite) attuariali da piani a benefici definiti	0	(75)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>7.087</b>	<b>5.520</b>
Imposte sul reddito relative alle altre componenti di conto economico complessivo	0	18
<b>Totale utile complessivo</b>	<b>7.087</b>	<b>5.538</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo di competenza di terzi</b>		

<b>Totale utile complessivo dell'esercizio</b>	<b>7.087</b>	<b>5.538</b>
--	--------------	--------------

## **Situazione Patrimoniale e Finanziaria**

(valori in EUR/000)

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>30 giugno 2021</b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Attività immateriali	69.102	67.725
Attività materiali	11.008	10.827
Attività finanziarie	1.203	1.240
Crediti tributari (non correnti)	277	177
Imposte anticipate	1.785	1.785
<b>Attività non correnti</b>	<b>83.375</b>	<b>81.754</b>
Crediti verso clienti e altre attività commerciali	5.944	6.789
Crediti tributari	2.006	559
Crediti verso altri	66.979	52.666
Cassa e disponibilità liquide	33.505	21.029
<b>Attività correnti</b>	<b>108.434</b>	<b>81.043</b>
<b>Totale attività</b>	<b>191.809</b>	<b>162.797</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		
Capitale emesso	7.617	7.617
Sovrapprezzo azioni	33.437	33.437
Altre riserve	(1.255)	(1.442)
Utile (perdite) indivisi	13.241	10.276
Utile (perdite) netto esercizio	7.087	6.635
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>60.127</b>	<b>56.523</b>
Capitale / riserva di terzi	1.190	350

Risultato di terzi	447	835
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.637</b>	<b>1.185</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>61.764</b>	<b>57.708</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	15.923	15.783
Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	38.913	39.318
<b>Passività non correnti</b>	<b>54.836</b>	<b>55.101</b>
Finanziamenti a breve termine	15.425	9.980
Debiti commerciali	8.813	3.974
Debiti tributari e previdenziali	5.868	3.193
Altre passività	45.103	32.841
<b>Passività correnti</b>	<b>75.209</b>	<b>49.988</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>191.809</b>	<b>162.797</b>

*Nota: i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2021 sono confrontati con i dati di chiusura del bilancio consolidato al 30 giugno 2021.*

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico complessivo" contenute nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it) – Sezione *Investor Relations*/Bilanci e Relazioni.

## **Rendiconto Finanziario**

(valori in EUR/000)

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Disponibilità liquide	21.029	8.689
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>21.029</b>	<b>8.689</b>
<b>FLUSSI MONETARI DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO:</b>		
Utili (perdite) netto esercizio	7.534	6.034
Ammortamento delle immobilizzazioni	2.387	2.055
Variazione netta dei fondi relativi al personale	140	175
Differenza attuariale	0	(75)

Variazione imposte anticipate	0	(675)
Storno proventi ed oneri finanziari	623	675
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>10.684</b>	<b>8.189</b>
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI:</b>		
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti	(602)	352
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	17.101	12.216
(Incremento) decremento delle altre attività	(14.313)	(11.696)
Incremento (decremento) delle passività tributarie	2.675	2.665
Incremento (decremento) delle altre passività finanziarie a breve termine	5.445	(12.715)
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>	<b>10.306</b>	<b>(9.178)</b>
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti	(100)	(2)
Incremento (decremento) delle altre passività non correnti	0	0
Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi	(405)	17.868
Oneri finanziari netti	(623)	(675)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>19.862</b>	<b>16.202</b>
<b>FLUSSI MONETARI DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali	(2.137)	(1.234)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali	(1.808)	(4.285)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie	37	361
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>(3.908)</b>	<b>(5.158)</b>
Flussi monetari da attività di finanziamento / aumento capitale	0	0
Effetti variazione area di consolidamento (patrimoniali)	(64)	2.618
Distribuzione dividendi	(3.414)	(2.987)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(3.478)</b>	<b>(369)</b>
<b>Flussi di casa generati (assorbiti) nell'esercizio</b>	<b>12.476</b>	<b>10.675</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>33.505</b>	<b>19.364</b>

### **Posizione Finanziaria Netta**

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2021 comparata a quella rilevata al 30 giugno 2021:

<i>(valori in EUR/000)</i>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>30 giugno 2021</b>
Passività finanziarie a breve	(12.392)	(6.653)
Debiti finanziari correnti per Diritto d'Uso e Leasing	(3.035)	(3.327)
Debiti finanziari a breve per Acquisizioni	(1.583)	(304)
Incassi in transito*	4.349	4.088
Cassa e disponibilità liquide	33.505	21.029
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>20.844</b>	<b>14.833</b>
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi	(32.291)	(33.261)
Debiti finanziari non correnti per Diritto d'Uso e Leasing	(6.622)	(6.057)
<b>Posizione finanziaria a M/L termine</b>	<b>(38.913)</b>	<b>(39.318)</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(18.069)</b>	<b>(24.485)</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(valori in €/000)

	30 giugno 2021	Destinazione risultato	Variazione da dividendi distribuiti	Altri movimenti	31 dicembre 2021
Capitale emesso	7.617	0	0	0	7.617
Riserva legale	1.481	43	0	(1)	1.523
Sovrapprezzo azioni	33.437	0	0	0	33.437
Riserva IAS (first time adoption)	(70)	0	0	0	(70)
Rimisurazione piani a benefici definiti (IAS 19)	(2.399)	0	0	0	(2.399)
Altre riserve	9.822	6.593	(3.414)	(69)	12.932
Utile (perdite) netto esercizio	6.635	(6.635)	0	7.087	7.087
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>56.523</b>	<b>1</b>	<b>(3.414)</b>	<b>7.017</b>	<b>60.127</b>
Capitale / riserva di terzi	350	836	0	4	1.190
Risultato di terzi	835	(835)	0	447	447
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.185</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>451</b>	<b>1.637</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>57.708</b>	<b>2</b>	<b>(3.414)</b>	<b>7.468</b>	<b>61.764</b>

I principali movimenti di patrimonio netto del semestre chiuso al 31 dicembre 2021 sono stati i seguenti:

- risultato positivo di gruppo per Euro 7.087 migliaia;
- distribuzione dividendi per Euro 3.414 migliaia.

### **B.3 Intermediari**

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"** o **"Intermonte SIM"**) è Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8.

La raccolta delle adesioni verrà effettuata tramite il sistema informatico di supporto alle negoziazioni dell'Euronext Growth Milan.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari.

Con riguardo alle modalità e ai termini di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono presenti i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta. Tali documenti sono altresì disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it).

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

### **C.1 Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e relative quantità**

L'Offerta ha per oggetto massime n. 2.007.978 Azioni, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, prive di valore nominale e con godimento regolare, corrispondenti alla totalità delle azioni della stessa in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione Complessiva (*i.e.* n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale).

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia ai sensi dell'art. 106 del TUF, come richiamato dall'art. 8 dello Statuto.

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

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione l'Offerente potrebbe acquistare azioni Assiteca al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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.

### **C.2 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile**

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

Le autorizzazioni rilevanti ai sensi dell'Accordo, alle quali l'esecuzione dell'Accordo stesso era sospensivamente condizionata, sono state ottenute prima della Data di Esecuzione come comunicato al mercato in data 3 maggio 2022; a tale riguardo si segnala che:

- è stata confermata dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri la non applicabilità all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'OPA della disciplina italiana in materia di *golden power* in data 13 aprile 2022;

- l'autorizzazione al cambio di controllo è stata rilasciata dal Ministero degli Affari Economici e della Trasformazione Digitale (*Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital*) spagnolo in data 19 aprile 2022.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione Complessiva, ossia n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni Assiteca.

Nel periodo intercorrente tra la Data del Comunicato 102 e la Data del Documento di Offerta l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie Assiteca per complessive n. 1.136.162 azioni Assiteca (già ricomprese nella Partecipazione Complessiva), pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale, ad un prezzo per singola azione Assiteca pari a Euro 5,624 (e dunque pari al Corrispettivo).

Ad eccezione di quanto sopra indicato e di quanto descritto alla precedente Sezione B del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono altre partecipazioni nell'Emittente, ivi inclusi strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato e non sono parti di contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno relativi alle azioni dell'Emittente, né hanno stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE

### E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

#### E.1.1. Corrispettivo dell'Offerta

Il Corrispettivo dell'Offerta, che sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento come definita al successivo Paragrafo F.5, è fissato in Euro 5,624, per ciascuna azione Assiteca portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Come già indicato al Paragrafo 1 della Premessa al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo dell'Offerta, nel caso di totale adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 11.292.868,272.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 8 dello Statuto, 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, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”*.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF come richiamato dall'art. 8 dello Statuto ed è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale (e delle ulteriori azioni oggetto della Partecipazione Complessiva).

Il Corrispettivo dell'Offerta è da intendersi *cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi (ordinari e/o straordinari) distribuiti dall'Emittente prima della Data di Pagamento. Al riguardo si precisa che, allo stato, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi (ordinari e/o straordinari) tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento<sup>10</sup>.

Con riferimento alla determinazione di tale prezzo l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti, documenti di valutazione o perizie. Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Assiteca nell'ambito della negoziazione dell'Accordo, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari.

Si segnala che, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo, a seguito della sottoscrizione di una lettera di offerta vincolante da parte di Howden Group Holdings Limited e accettata dagli Azionisti di Maggioranza, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo una limitata attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte dalla stessa Howden Group Holdings Limited – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente a fronte della sottoscrizione di un accordo di confidenzialità con l'Emittente medesimo. Nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

---

<sup>10</sup> Per completezza si precisa che sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)) – l'Assemblea di Assiteca chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 è prevista per il giorno 28 ottobre 2022

L'Offerente, oltre alla compravendita della Partecipazione Iniziale e delle Ulteriori Azioni, non ha effettuato ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Data del Comunicato 102, né sottoscritto ulteriori accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

#### E.1.2 Prezzo ufficiale delle Azioni al giorno antecedente la data di annuncio dell'operazione

Il Corrispettivo dell'Offerta riconosce al mercato un premio pari a circa il 47,3% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente (pari a Euro 3,818) registrato il 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo) (la "Data di Riferimento").

#### E.1.3 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo dell'Offerta.

Periodi temporali precedenti la Data di Riferimento <sup>1</sup>	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni <sup>2</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo dell'Offerta e il prezzo medio ponderato per azione (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo dell'Offerta (%)
25 febbraio 2022	3,818	1,806	47,3%
Media prezzi a 1 mese	3,301	2,323	70,3%
Media prezzi a 3 mesi	3,065	2,559	83,5%
Media prezzi a 6 mesi	2,890	2,734	94,6%
Media prezzi a 12 mesi	2,659	2,965	111,5%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 26 gennaio 2022 – 25 febbraio 2022; ii) media ponderata di 3 mesi: 26 novembre 2021 – 25 febbraio 2022; iii) media ponderata di 6 mesi: 26 agosto 2021 – 25 febbraio 2022; iv) media ponderata di 12 mesi: 26 febbraio 2021 – 25 febbraio 2022; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

## **E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta**

L'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano oggetto, è pari ad Euro 11.292.868,272.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al bilancio consolidato dell'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021:

<b>Dati consolidati al 30 giugno</b> (valori espressi in milioni di Euro, salvo valori per azione espressi in Euro)	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Ricavi Lordi</b>	<b>80,5</b>	<b>87,0</b>
Per azione	1,89	2,04
<b>EBITDA</b>	<b>15,1</b>	<b>16,8</b>
Per azione	0,35	0,39
<b>Risultato operativo</b>	<b>9,8</b>	<b>11,7</b>
Per azione	0,23	0,28
<b>Cash flow<sup>1</sup></b>	<b>10,8</b>	<b>12,1</b>
Per azione	0,25	0,28
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>
Per azione	0,13	0,16
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>52,9</b>	<b>56,5</b>
Per azione	1,24	1,32
<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>
Per azione	0,07	0,08
<b>Numero di azioni emesse a fine anno</b>	<b>42.673.353</b>	<b>42.673.353</b>

Fonte: dati societari

Note: 1) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni

Con riferimento al Corrispettivo dell'Offerta, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021:

- **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value ("EV") calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo dell'Offerta, b) patrimonio netto di competenza di terzi all'ultima data disponibile (i.e. 31 dicembre 2021), c) indebitamento finanziario netto all'ultima data disponibile (i.e. 31 dicembre 2021), d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto all'ultima data disponibile (i.e. 31 dicembre 2021), rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società non consolidate integralmente all'ultima data disponibile (i.e. 31 dicembre 2021) e (ii) l'EBITDA;
- **P/Cash flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo dell'Offerta e (ii) il cash flow calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo dell'Offerta e (ii) il risultato netto di competenza del gruppo;

- **P/Mezzi Propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo dell'Offerta e (ii) il patrimonio netto di competenza del gruppo.

Dati in milioni di Euro		
Capitalizzazione <sup>1</sup>	240,0	240,0
Enterprise Value (EV)	275,6	275,6
Dati in milioni di Euro		
	30-giu-20	30-giu-21
EV/EBITDA (x)	18,2x	16,4x
P/E (x)	44,0x	36,2x
P/Cash flow (x)	22,3x	19,9x
P/Mezzi propri (x)	4,5x	4,2x

Fonte: dati elaborazione su dati societari.

Nota: 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo dell'Offerta.

Si rappresenta inoltre che i multipli di cui sopra, e la relativa significatività, potrebbero essere influenzati dalla modifica del perimetro di consolidamento dell'Emittente nei periodi considerati e/o dalla presenza di elementi di natura non ricorrente nei relativi bilanci.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi dati, calcolati sugli esercizi 2020 e 2021, relativi a un campione di società internazionali quotate nel mercato statunitense, operanti nel settore del brokeraggio assicurativo. In merito all'individuazione delle società comparabili, si precisa che il *panel* di seguito esposto include le principali società multinazionali operanti su scala globale, tre delle quali (*i.e.* Aon, Marsh e Willis Towers Watson) rientranti tra i *player* più rilevanti del mercato del brokeraggio assicurativo italiano.

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

- **Aon** ([www.aon.com](http://www.aon.com)): Aon Plc, holding dell'omonimo gruppo, è uno dei principali operatori a livello mondiale (con attività in oltre 120 Paesi) nell'offerta di servizi di consulenza nel settore del *risk management*, del brokeraggio assicurativo, assicurazione del credito e riassicurazione. La società ha sede a Londra (Regno Unito) ed è quotata al NYSE;
- **Marsh** ([www.marsh.com](http://www.marsh.com)): Marsh & McLennan Companies, Inc, holding del gruppo Marsh, è una società di servizi professionali operante su scala globale nei settori dell'intermediazione assicurativa e della consulenza per l'analisi e la gestione del rischio. La società ha sede a New York (Stati Uniti) ed è quotata al NYSE;
- **Willis Towers Watson** ([www.wtwco.com](http://www.wtwco.com)): Willis Towers Watson plc è una società di servizi professionali, tra i principali operatori a livello globale (con attività in oltre 140 Paesi), specializzata nella gestione del rischio, brokeraggio assicurativo e consulenza aziendale. La società ha sede a Londra (Regno Unito) ed è quotata al NASDAQ;

- **Brown&Brown** (www.bbinsurance.com): Brown & Brown, Inc. è una società di intermediazione assicurativa operante su scala globale, specializzata in soluzioni di *risk management*. La società ha sede a Daytona Beach (Stati Uniti) ed è quotata al NYSE;
- **Arthur J. Gallagher** (www.ajg.com): Arthur J. Gallagher & Co è una società americana di servizi di brokeraggio assicurativo e di gestione dei rischi, al vertice dell'omonimo gruppo, operante su scala globale. La società ha sede a Rolling Meadows, Illinois (Stati Uniti) ed è quotata al NYSE.

Per le società del campione, nel determinare l'Enterprise Value, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di ciascuna società sulla base del prezzo di chiusura registrato il 25 febbraio 2022.

Società <sup>1</sup>	EV/EBITDA <sup>2</sup> (x)		P/Cash flow (x)		P/E (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Aon Plc	23,1x	30,5x	26,3x	39,6x	31,8x	49,9x	17,9x	59,1x
Marsh & McLennan Companies, Inc.	24,0x	18,1x	28,4x	20,1x	38,8x	24,9x	8,6x	7,1x
Willis Towers Watson Public Limited Company	17,3x	9,8x	14,9x	5,4x	26,4x	6,2x	2,4x	2,0x
Brown & Brown, Inc.	24,9x	20,8x	31,0x	25,8x	39,7x	32,5x	5,1x	4,5x
Arthur J. Gallagher & Co.	24,1x	22,0x	24,1x	22,6x	40,6x	36,6x	5,4x	3,9x
<b>Media delle società del campione</b>	<b>22,7x</b>	<b>20,3x</b>	<b>24,9x</b>	<b>22,7x</b>	<b>35,5x</b>	<b>30,0x</b>	<b>7,9x</b>	<b>15,3x</b>
<b>Mediana delle società del campione</b>	<b>24,0x</b>	<b>20,8x</b>	<b>26,3x</b>	<b>22,6x</b>	<b>38,8x</b>	<b>32,5x</b>	<b>5,4x</b>	<b>4,5x</b>
<b>Assiteca S.p.A.</b>	<b>18,2x</b>	<b>16,4x</b>	<b>22,3x</b>	<b>19,9x</b>	<b>44,0x</b>	<b>36,2x</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,2x</b>

Fonti: Bloomberg, bilanci consolidati relativi agli esercizi 2020 e 2021

Note:

1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre di ogni anno ed Assiteca chiude il proprio esercizio sociale il 30 giugno di ogni anno.

2) Ai fini del calcolo dell'EV sono state considerate le ultime informazioni pubbliche disponibili delle società comparabili antecedenti la data del 25 febbraio 2022 relativamente a posizione finanziaria netta, passività relative a obbligazioni previdenziali, patrimonio netto di terzi, partecipazioni in società collegate. EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati.

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 che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

#### E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell'Offerta e rappresentazione grafica dell'andamento

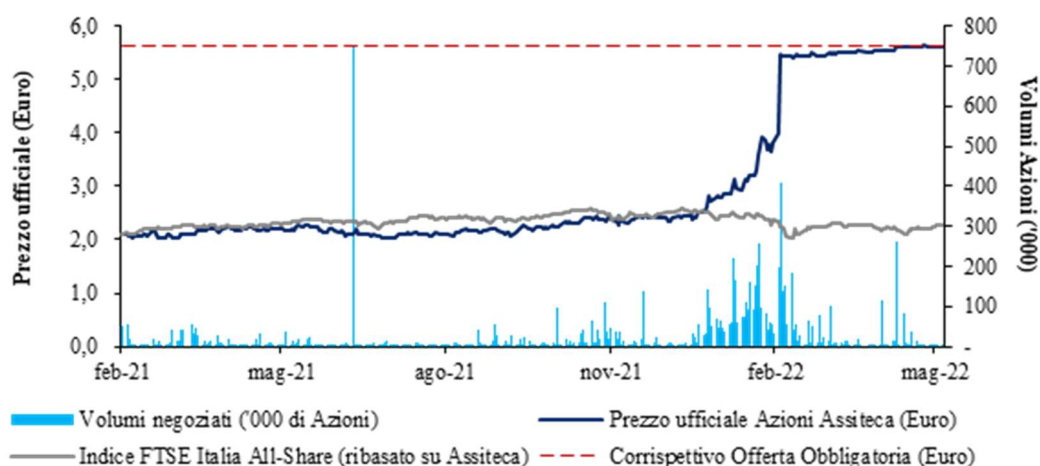
Il Corrispettivo dell'Offerta si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento, ossia il 25 febbraio 2022 ovvero l'ultimo giorno di borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo.

Periodo	Volumi negoziati su Euronext Growth Milan (n. azioni)	Controvalori negoziati sulla base del prezzo ufficiale (Euro)	Media ponderata prezzi ufficiali delle azioni <sup>1</sup> (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo dell'Offerta (%)
1-25 febbraio 2022	2.076.933	6.954.518	3,348	68,0%
gennaio 2022	823.144	2.214.203	2,690	109,1%
dicembre 2021	312.605	752.274	2,406	133,7%
novembre 2021	580.577	1.379.514	2,376	136,7%
ottobre 2021	261.614	580.276	2,218	153,6%
settembre 2021	211.989	462.609	2,182	157,7%
agosto 2021	58.718	123.538	2,104	167,3%
luglio 2021	847.414	1.777.473	2,098	168,1%
giugno 2021	119.527	266.272	2,228	152,5%
maggio 2021	142.190	310.463	2,183	157,6%
aprile 2021	346.094	738.029	2,132	163,7%
marzo 2021	272.403	566.900	2,081	170,2%
26 febbraio 2021	50.300	105.127	2,090	169,1%

Fonte: elaborazione su dati Bloomberg

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi negoziati su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All-Share relativo al periodo intercorso tra l'inizio del dodicesimo mese precedente la Data di Riferimento e il 30 maggio 2022.



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Assiteca registrato alla Data di Riferimento è pari a Euro 3,818. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 47,3% circa.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente registrato il 10 giugno 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 5,60 (fonte: Bloomberg).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta e (i) il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Periodi temporali precedenti la Data di Riferimento <sup>1</sup>	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni <sup>2</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo dell'Offerta e il prezzo medio ponderato per azione (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo dell'Offerta (%)
25 febbraio 2022	3,818	1,806	47,3%
Media prezzi a 1 mese	3,301	2,323	70,3%
Media prezzi a 3 mesi	3,065	2,559	83,5%
Media prezzi a 6 mesi	2,890	2,734	94,6%
Media prezzi a 12 mesi	2,659	2,965	111,5%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg

Note: 1) Gli intervalli di tempo considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 26 gennaio 2022 – 25 febbraio 2022; ii) media ponderata di 3 mesi: 26 novembre 2021 – 25 febbraio 2022; iii) media ponderata di 6 mesi: 26 agosto 2021 – 25 febbraio 2022; iv) media ponderata di 12 mesi: 26 febbraio 2021 – 25 febbraio 2022; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan

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

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie

(quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

Per completezza, si segnala inoltre che in data 21 aprile 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente *“ha approvato l'avvio della fusione per incorporazione della controllata Ing. G. Bassi & C. S.p.A. nella controllante totalitaria ASSITECA S.p.A., sulla base del progetto di fusione e delle situazioni patrimoniali delle predette società al 31 dicembre 2021. L'operazione avrà effetto fiscale dal 1° gennaio 2022 e giuridico dal 30 giugno 2022”*, come risulta dal comunicato pubblicato dall'Emittente in pari data e disponibile sul suo sito *internet* [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it). Per maggiori informazioni in merito alla predetta fusione si rinvia al progetto di fusione redatto ai sensi degli artt. 2501-ter e 2505 c.c., al verbale dell'assemblea di Assiteca del 21 aprile 2022 e alla documentazione pubblicata in vista della predetta assemblea, disponibile all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it), Sezione *“Investor Relations/Assemblee”*.

**E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Comunicato 102, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, oltre alla compravendita della Partecipazione Iniziale e delle Ulteriori Azioni, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

Per completezza si segnala che, come già evidenziato nel presente Documento di Offerta, successivamente alla Data del Comunicato 102, l'Offerente ha acquistato fuori mercato complessive n. 1.136.162 azioni Assiteca (già ricomprese nella Partecipazione Complessiva), pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale, ad un prezzo per singola azione Assiteca pari a Euro 5,624 (e dunque pari al Corrispettivo), come da dettaglio di seguito riportato.

Data	Modalità di operazione	Quantità di azioni ordinarie	Prezzo per azione (in Euro)	Controvalore complessivo (in Euro)
10 maggio 2022	Al di fuori di una sede di negoziazione	31.005	5,624	174.372,120
12 maggio 2022	Al di fuori di una sede di negoziazione	1.007.207	5,624	5.664.532,168
13 maggio 2022	Al di fuori di una sede di negoziazione	97.950	5,624	550.870,800

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

**F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari**

**F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 08:00 (ora italiana) del 15 giugno 2022 e terminerà alle ore 17:40 (ora italiana) del 5 luglio 2022 (estremi inclusi) salvo proroghe.

Il 5 luglio 2022 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

**F.1.2 Condizioni di efficacia**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF.

**F.1.3 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari di Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione (si veda il Paragrafo B.3 del Documento di Offerta).

Come anticipato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera attraverso tutti gli Intermediari Depositari tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

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

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso 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 le azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni ordinarie Assiteca portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e quindi fino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, né effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse.

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

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

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla Consob, ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente mediante comunicazione ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta.

Inoltre, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente fornirà indicazioni in merito (i) in caso di adesioni all'Offerta, ai termini e alle modalità di adempimento della Procedura Congiunta e (ii) alla tempistica del Delisting.

## **F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni ordinarie Assiteca ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi") in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di

comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi 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 o ad alcuna U.S. Person come definita ai sensi del U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni. 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 e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituiscono e non potranno essere interpretati 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 del diritto 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Assiteca, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 12 luglio 2022.

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

#### **F.6 Modalità di pagamento del corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti (o dei loro mandatari), in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi (o dai loro mandatari) all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'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 non trasferisca tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

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

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF.

## 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'acquisizione della Partecipazione Iniziale e dell'Offerta

L'operazione è stata finanziata mediante il Finanziamento Aggiuntivo PIK sottoscritto in data 29 aprile 2022 a valere sul Contratto di Finanziamento PIK stipulato in data 26 gennaio 2022 tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes e il Paying Agent. Si tratta di una forma di finanziamento molto comune e di solito utilizzata per finanziare l'acquisizione di società ed è strutturata attraverso l'emissione da parte di un soggetto emittente di titoli di debito (c.d. PIK Notes) sottoscritti e acquistati dai soggetti finanziatori.

Il Finanziamento Aggiuntivo PIK ha le seguenti caratteristiche:

- prevede l'emissione di PIK Notes aggiuntive per complessivi Euro 272.300.000, di cui Euro 239.994.937,27 (al netto dei costi e delle spese connesse all'operazione) sono stati messi a disposizione dell'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e la promozione dell'OPA e circa Euro 32 milioni sono ancora nella disponibilità del Gruppo Howden,
- può essere utilizzato unicamente: (i) per finanziare o rifinanziare i corrispettivi pagati o pagabili per l'operazione di acquisizione di azioni Assiteca (incluse quelle acquisite nel corso dell'Offerta), per rifinanziare o altrimenti estinguere il debito esistente di Assiteca e per pagare i costi di transazione dell'operazione, nonché, più in generale, (ii) per far fronte ad altre esigenze operative e di capitale circolante del Gruppo Howden;
- ha scadenza il 21 aprile 2031 (data che cade 9 anni dopo la data di emissione delle PIK Notes emesse ai sensi del Contratto di Finanziamento PIK) ed è rimborsabile a scadenza in un'unica soluzione;
- ha un tasso di interesse pari all'EURIBOR (con un *floor* pari a zero) aumentato di un margine dell'8,50% annuo qualora gli interessi fossero capitalizzati ovvero di un margine del 7,75% annuo qualora gli interessi fossero pagati per cassa ai sottoscrittori delle PIK Notes al termine di ciascun periodo di interessi applicabile. Ogni periodo di interessi ha una durata di tre mesi (o al diverso periodo concordato con i sottoscrittori delle PIK Notes ai sensi delle relative condizioni).

In vista del perfezionamento dell'operazione immediatamente prima della Data di Esecuzione HGH Midco 2 Limited ha messo a disposizione della controllata Howden Broking Group Limited (socio unico dell'Offerente) un importo complessivo di Euro 239.994.937,27<sup>11</sup> (quale porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK<sup>12</sup>), depositato a favore dell'Offerente, per il tramite del Paying Agent, su un conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione in forza di un finanziamento soci di importo pari a Euro 241.912.937 concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente.

Alla Data di Esecuzione Intermonte SIM ha utilizzato l'importo di Euro 222.312.293,912 per pagare ai venditori i seguenti importi:

---

<sup>11</sup> Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente, al netto dei costi e delle spese connesse all'operazione e, più precisamente, all'importo necessario per l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

<sup>12</sup> La restante porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK ammonta a circa Euro 32 milioni.

- a Lucca's, l'importo di Euro 150.008.968,872 quale corrispettivo per l'acquisto di 26.673.003 azioni Assiteca,
- a Chaise, l'importo di Euro 58.703.222,016 quale corrispettivo per l'acquisto di 10.437.984 azioni Assiteca,
- agli Azionisti di Minoranza, l'importo complessivo di Euro 13.600.103,024 come corrispettivo per l'acquisizione di totali n. 2.418.226 azioni Assiteca.

Sul conto di Intermonte SIM, ad esito dei pagamenti effettuati alla Data di Esecuzione, residuavano complessivi Euro 17.682.643,36 da utilizzare per pagare il corrispettivo di ulteriori acquisti di Azioni Assiteca sul mercato e/o per soddisfare l'Esborso Massimo dell'Offerta.

Successivamente alla Data del Comunicato 102, Intermonte SIM (per conto dell'Offerente) ha acquistato ulteriori complessive n. 1.136.162 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 6.389.775,088 e precisamente:

- in data 10 maggio 2022, n. 31.005 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 174.372,120;
- in data 12 maggio 2022, n. 1.007.207 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 5.664.532,168; e
- in data 13 maggio 2022, n. 97.950 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 550.870,800.

A seguito di tali ulteriori acquisti, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente dispone di residui Euro 11.292.868,272 (depositati sul conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione), finalizzati al pagamento dell'Esborso Massimo pari a Euro 11.292.868,272; pertanto, l'importo a disposizione dell'Offerente è sufficiente a soddisfare l'Esborso Massimo dell'Offerta.

Per completezza si precisa che, i contratti di finanziamento in essere tra l'Emittente e gli istituti di credito prevedono clausole di c.d. di cambio di controllo che legittimano questi ultimi ad accelerare il relativo finanziamento laddove il cambio di controllo dell'Emittente avvenga senza previo consenso scritto di tali istituti di credito. Il predetto consenso scritto è stato ottenuto dall'Emittente prima della Data di Esecuzione da parte di tutti gli istituti di credito coinvolti.

### **G.1.2 Garanzie di esatto adempimento relative all'operazione**

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, Intermonte SIM ha rilasciato in data 27 maggio 2022 una dichiarazione ai sensi della quale ha confermato: (i) che l'Offerente ha versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all'Offerta, un importo pari ad Euro 11.292.868,272 corrispondente all'Esborso Massimo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni Assiteca portate in adesione all'Offerta (che include anche l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF) e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto; e (ii) che l'importo di cui al precedente punto (i) è di immediata liquidabilità e pagabile a prima richiesta da Intermonte SIM (esclusa, pertanto, ogni facoltà di eccezione da parte dell'Offerente) e che il relativo utilizzo è irrevocabilmente limitato – sino alla Data di Pagamento (inclusa) dell'Offerta ovvero della data di pagamento (inclusa) del Corrispettivo della Procedura Congiunta – al pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni Assiteca portate in adesione all'Offerta e nell'ambito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché per eventuali

acquisti di Azioni Assiteca effettuati al di fuori dell'Offerta per il tramite di Intermonte SIM, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di azioni Assiteca che saranno effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto per il tramite di Intermonte SIM).

## **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione dell'Accordo e, in particolare, al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata al Delisting. Poiché alla Data del Documento l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (come di seguito definita, ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Il Gruppo Howden, attivo sin dal 1994 e presente in più di 45 Paesi, è impegnato nello sviluppo delle sue attività nell'Europa continentale e l'Italia rappresenta un'area chiave di attenzione, con una strategia di acquisizione per raggiungere dimensioni significative in un periodo di tempo relativamente breve. L'esecuzione di questa strategia ha già portato all'acquisizione da parte del Gruppo Howden di Andrea Scagliarini S.p.A. nel luglio 2021, Tower S.p.A. nel gennaio 2022, ASI Insurance Broker S.r.l. nel febbraio 2022, e Nord Est Insurance Broker S.r.l. nell'aprile 2022.

Assiteca è il più grande *broker* italiano per dimensioni, che opera in 19 città italiane e in Spagna e Svizzera, con commissioni di intermediazione di circa Euro 90.000.000. È altamente complementare all'attività di brokeraggio esistente del Gruppo Howden in Italia e la *partnership* fornirà una migliore offerta ai clienti e ulteriori opportunità per tutti i dipendenti. Diversi esponenti del *management* di Assiteca continueranno a detenere posizioni strategiche in Assiteca; in particolare, anche a seguito del completamento dell'OPA, Luciano Lucca, Gabriele Giacomini e Nicola Girelli continuano a ricoprire, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato e di Direttore Finanziario dell'Emittente.

### **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

Il Gruppo Howden sarà in grado di apportare notevoli risorse finanziarie, tecniche e umane a beneficio dell'attività di Assiteca, sviluppando sinergie di crescita. L'operazione di acquisizione nell'Emittente combina infatti la presenza regionale di Assiteca e la sua forte posizione nel *mid market* con l'esperienza internazionale di Howden nelle grandi aziende, nei segmenti speciali e nella riassicurazione. Gli amministratori del Gruppo Howden ritengono che l'acquisizione di Assiteca sia in linea con gli obiettivi strategici sopra descritti e rappresenti un'opportunità significativa per costruire una forza *leader* nel mercato italiano del brokeraggio. Si sottolinea inoltre che l'operazione non comporterà né modifiche all'attuale *business plan* del Gruppo Assiteca, che continuerà senza soluzione di continuità a fornire i propri servizi a tutti i suoi attuali clienti, né trasferimenti all'estero dell'attività o degli *asset* che Assiteca possiede attualmente in Italia.

### **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

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

### **G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento. Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento, e prevede che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

### **G.2.5 Modifiche previste alla composizione degli organi sociali**

A seguito dell'acquisto della Partecipazione Iniziale e delle dimissioni rassegnate da Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliolo dalla carica di amministratori di Assiteca, alla Data di Esecuzione, Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani e Serge Thieriet sono stati nominati amministratori dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Assiteca.

Ad eccezione di quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

### **G.2.6 Modifiche dello Statuto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare allo Statuto dell'Emittente. Tuttavia, nel contesto del Delisting delle azioni dell'Emittente, lo Statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata sull'Euronext Growth Milan ed eventualmente interamente posseduta dall'Offerente a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

### **G.2.7 Contratto di Amministrazione**

Di seguito si riporta una sintetica descrizione delle principali previsioni contenute nel Contratto di Amministrazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra la Società e Luciano Lucca.

Il Contratto di Amministrazione prevede l'impegno della Società a far sì che (i) Luciano Lucca rivesta la carica di Presidente e Amministratore Delegato della Società per il periodo sino all'approvazione del bilancio della Società al 30 giugno 2025; (ii) l'assemblea dei soci della Società rinomini Luciano Lucca quale membro del Consiglio per 3 anni, oltre che a far sì che (iii) il Consiglio confermi i poteri attribuiti a Luciano Lucca quale Presidente e Amministratore Delegato sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 30 giugno 2025. Si segnala peraltro che il Contratto di Amministrazione prevede il corrispondente impegno di Luciano Lucca ad accettare la carica e a esercitare i relativi poteri (definiti nel medesimo contratto). Quale corrispettivo per l'esercizio della carica, dei relativi poteri e per ogni attività e responsabilità a ciò connessi, Luciano Lucca avrà diritto a un compenso fisso lordo annuale complessivo ed onnicomprensivo di Euro 260.000 per l'intera durata della carica, da intendersi come compensativo anche di ogni altra eventuale attività e responsabilità connessa ad ogni e qualsivoglia ulteriore carica che Luciano Lucca dovesse assumere nell'ambito di qualsivoglia società del Gruppo.

### **G.3. Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF**

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto alla Data di Esecuzione, dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e al Delisting.

Essendo l'Offerente venuto a detenere per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e poiché l'Offerente intende conseguire il Delisting, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione).

Inoltre, poiché l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare, tenuto conto che alla Data del Documento si sono già verificati i relativi presupposti.

In caso di mancata adesione all'Offerta, l'Offerente non darà corso alla Procedura Congiunta e Borsa Italiana disporrà il Delisting dal giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (salvo diverse esigenze).

In caso di adesioni all'Offerta, l'Offerente darà invece corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, entrambi a loro volta richiamati dall'art. 8-bis dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

Nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta l'Offerente fornirà indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale) oggetto della Procedura Congiunta (ove applicabile), e (ii) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nonché (iii) alle modalità e alla tempistica del Delisting, ovvero alle modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso l'intermediario finanziario che verrà a tal fine incaricato. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 c.c., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

A chiusura della Procedura Congiunta avrà luogo il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare) e Borsa Italiana disporrà il Delisting medesimo, tenuto conto del tempo necessario per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

In ogni ipotesi di Delisting, i titolari di Azioni di Assiteca che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta e, in particolare, nel precedente Paragrafo G.2.7, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione degli Ulteriori Accordi e dell'Accordo, descritti nelle Premesse del Documento di Offerta.

## **I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi

- (i) un compenso fisso di Euro 200.000,00 (duecentomila/00) a titolo di remunerazione per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
- (ii) un compenso fisso aggiuntivo di Euro 30.000,00 (trentamila/00) a titolo di remunerazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni che sarà dovuto, a conclusione del Periodo di Adesione, in virtù del raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) una commissione variabile pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che hanno consegnato le Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

La commissione *sub* (iii) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite l'Euronext Growth Milan e, ove necessario da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

## **L) IPOTESI DI RIPARTO**

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

**M) APPENDICI**

**M.1. Comunicato dell'Emittente, Parere degli Amministratori Indipendenti e *fairness opinion* resa da PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l.**



**COMUNICATO DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ASSITECA S.p.A.**

ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

in relazione alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, obbligatoria ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale di Assiteca S.p.A.

avente a oggetto massime 2.007.978 azioni ordinarie di

**Assiteca S.p.A.**

promossa da

**Howden Italia Holdings S.r.l.**

**7 giugno 2022**

## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>4</b>
<b>1 PREMESSE</b> .....	<b>10</b>
1.1 L'Offerta .....	10
1.2 Finalità del presente Comunicato dell'Emittente.....	12
1.3 Il Parere degli Amministratori Indipendenti .....	12
<b>2 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE</b> .....	<b>13</b>
2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione .....	13
2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta .....	14
2.3 Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione.....	14
2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	15
<b>3 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA</b> .....	<b>16</b>
3.1 L'Offerente .....	16
3.2 Breve descrizione dell'Offerta .....	16
3.3 Finalità dell'Offerta.....	17
<b>4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA</b> .....	<b>18</b>
4.1 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri elaborati dall'Offerente .....	18
4.1.1 Motivazioni dell'Offerta .....	18
4.1.2 Programmi futuri dell'Offerente.....	19
4.1.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	19
4.1.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	19
4.1.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali .....	20
4.1.6 Modifiche dello statuto sociale.....	20
4.2 Valutazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta .....	20
4.3 Valutazioni in merito ai possibili scenari in esito all'Offerta.....	22
4.4 Valutazioni in merito al Corrispettivo dell'Offerta .....	23
4.4.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta .....	23
4.4.2 Fairness Opinion dell'Advisor Indipendente .....	25
4.4.3 Parere degli Amministratori Indipendenti .....	29
4.4.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo.....	30
<b>5 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE</b> ...	<b>30</b>
<b>6 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI</b> .....	<b>30</b>
6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata .....	30

6.2	Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.....	31
7	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....	31

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito l'elenco dei principali termini utilizzati nel presente Comunicato dell'Emittente, alcuni dei quali sono sostanzialmente corrispondenti a quelli riportati nel Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

<b>Accordo</b>	Il contratto di compravendita della Partecipazione Iniziale sottoscritto, <i>inter alia</i> , tra Howden Broking Group Limited, da un lato, e gli Azionisti di Maggioranza, dall'altro, in data 28 febbraio 2022, di cui è stata data notizia al mercato in pari data.
<b>Advisor Indipendente</b>	L' <i>advisor</i> indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca in data 19 maggio 2022, ossia PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l..
<b>Altri Paesi</b>	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Amministratori</b>	Congiuntamente, Luciano Lucca, Filippo Binasco, Gabriele Giacomini, Alessio Dufour, Nicola Girelli, Carlo Orlandi, Emanuele Cordero di Vozzo, Carlo Vigliano, Luigi Sturani, Serge Thieriet, Sylvain Querné, Ignazio Rocco di Torrepadula e Jody Vender, componenti, alla data odierna, del Consiglio di Amministrazione di Assiteca.
<b>Amministratori Indipendenti</b>	Congiuntamente, Ignazio Rocco di Torrepadula e Jody Vender, Amministratori non esecutivi e non correlati all'Offerente, tutti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.
<b>Azioni o Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Le massime n. 2.007.978 azioni Assiteca, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, oggetto dell'Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, alla medesima data ( <i>i.e.</i> , la Partecipazione

	Complessiva).
<b>Azionisti di Maggioranza</b>	Congiuntamente, Lucca's e Chaise.
<b>Azionisti di Minoranza</b>	I n. 31 azionisti di minoranza di Assiteca che alla Data di Esecuzione hanno venduto all'Offerente le Ulteriori Azioni in esecuzione degli Ulteriori Contratti.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
<b>Chaise</b>	Chaise S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Agnello 20, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n.11012870967.
<b>Comunicato 102 o Comunicato dell'Offerente</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.
<b>Comunicato 103 o Comunicato dell'Emittente</b>	Il presente comunicato, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca in data 7 giugno 2022, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.
<b>Contratto di Amministrazione</b>	Il contratto di amministrazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra l'Emittente, da una parte, e Luciano Lucca, dall'altra.
<b>Contratto di Finanziamento PIK</b>	Il contratto di sottoscrizione e acquisto di PIK Notes stipulato in data 26 gennaio 2022 tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes (ivi menzionati) e il Paying Agent, nel contesto di un'operazione diversa dall'acquisizione della Partecipazione Iniziale e della promozione dell'OPA, come meglio descritto ai Paragrafi A.12 e G.1.1 del Documento di Offerta.
<b>Corrispettivo o Corrispettivodell'Offerta o Prezzo per Azione</b>	Il corrispettivo di Euro 5,624 che sarà corrisposto dall'Offerente agli aderenti all'Offerta per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta medesima e acquistata dall'Offerente.
<b>Data del Comunicato 102</b>	La data di pubblicazione del Comunicato102, ossia il 6 maggio 2022.

<b>Data del Documento o Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	Il 6 maggio 2022, ossia la data di esecuzione dell'Accordo.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore dell'Offerente, e corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 12 luglio 2022.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni Assiteca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'art. 8- <i>bis</i> dello Statuto. Come indicato al Paragrafo A.7 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>Emittente o Assiteca o Società</b>	Assiteca S.p.A., con sede legale in Milano, Via Sigieri 14, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 09743130156.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 11.292.868,272.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.
<b>Fairness Opinion</b>	La <i>fairness opinion</i> sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor Indipendente al Consiglio di Amministrazione in data 6 giugno 2022.
<b>Finanziamento Aggiuntivo PIK</b>	Il contratto di finanziamento aggiuntivo, sottoscritto in data 29 aprile 2022 a valere sul Contratto di Finanziamento PIK e tra le medesime parti di

quest'ultimo contratto, che prevede l'emissione di PIK Notes aggiuntive per complessivi Euro 272.300.000, come meglio descritto ai Paragrafi A.12 e G.1.1 del Documento di Offerta.

<b>Gruppo</b>	Assiteca e le società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
<b>Gruppo Howden</b>	Howden Group Holdings Limited e le società da questo controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
<b>HGH Finance Limited</b>	HGH Finance Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 13645436.
<b>HGH Midco 1 Limited</b>	HGH Midco 1 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 13642978.
<b>HGH Midco 2 Limited</b>	HGH Midco 2 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 13644440.
<b>HGH Midco 3 Limited</b>	HGH Midco 3 Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 1346017.
<b>Howden Broking Group Limited</b>	Howden Broking Group Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles, con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 6249799.
<b>Howden Group Holdings Limited</b>	Howden Group Holdings Limited, società costituita secondo il diritto inglese e del Galles con sede legale in Londra, One Creechurch Place, EC3A 5AF, company number 293798.
<b>Intermonte SIM</b>	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Intermonte SIM S.p.A., con sede in Milano, Galleria De Cristoforis, n. 7/8, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 01234020525.
<b>Lucca's</b>	Lucca's S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Giovanni Battista Pergolesi 22, iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza- Brianza Lodi al n. 05531240967.

<b>MAR</b>	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea relativo agli abusi di mercato ( <i>Market Abuse Regulation</i> ).
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 8-bis dello Statuto, come meglio indicato al Paragrafo A.7 del Documento di Offerta.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 8- <i>bis</i> dello Statuto, come meglio indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta.
<b>Offerente o Howden Italia</b>	Howden Italia Holdings S.r.l., con sede legale in Milano, piazza Vetra, n. 17 iscritta presso il registro delle imprese di Milano Monza-Brianza Lodi al n. 12280520961.
<b>Offerta o OPA</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF, descritta nel Documento d'Offerta.
<b>Paying Agent</b>	Il <i>paying agent</i> Kroll Agency Services Limited, precedentemente conosciuta come Lucid Agency Services Limited.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto a cura degli Amministratori Indipendenti in data 7 giugno 2022, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato dell'Emittente.
<b>Partecipazione Complessiva</b>	Le complessive n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta pari a circa il 95,295% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale, (ii) dalle Ulteriori Azioni e (iii) dalle ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del capitale sociale dell'Emittente), acquistate dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102.
<b>Partecipazione Iniziale</b>	Le n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l'86,965% del capitale sociale dell'Emittente, acquisite dall'Offerente alla Data di Esecuzione in esecuzione dell'Accordo per un corrispettivo complessivo di Euro 208.712.190,888, pari a Euro

5,624 per ciascuna azione.

<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo, concordato con Consob, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8:00 (ora italiana) del giorno 15 giugno 2022 alle ore 17:40 (ora italiana) del giorno 5 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroga.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. b), TUF, ossia: Howden Broking Group Limited, HGH Midco 3 Limited, HGH Finance Limited, HGH Midco 2 Limited, HGH Midco 1 Limited, Howden Group Holdings Limited.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura cui l'Offerente darà corso in caso di adesioni all'Offerta e attraverso cui l'Offerente medesimo, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 8- <i>bis</i> dello Statuto.
<b>Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan</b>	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Ulteriori Azioni</b>	Le complessive n. 2.418.226 azioni di Assiteca pari a circa 5,667% del capitale dell'Emittente acquistate da Howden Italia dagli Azionisti di Minoranza alla Data di Esecuzione in esecuzione degli Ulteriori Contratti per un corrispettivo complessivo di Euro 13.600.103,024, pari a Euro 5,624 per ciascuna azione.
<b>Ulteriori Contratti</b>	I contratti di compravendita sottoscritti tra l'Offerente e ciascuno degli Azionisti di Minoranza in data 3 maggio 2022 aventi ad oggetto le Ulteriori Azioni.

## 1 PREMESSE

### 1.1 L'Offerta

In data 6 maggio 2022 l'Offerente ha reso noto alla Consob e al pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'art. 8 dello Statuto che richiama l'art. 106 del TUF, sulla totalità delle azioni dell'Emittente non possedute dall'Offerente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 2.007.978 Azioni, prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 40.665.375 azioni dell'Emittente, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale, detenute dall'Offerente, corrispondenti alla Partecipazione Complessiva.

Come indicato nel Comunicato 102 e nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa su base obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù:

- (i) della previsione contenuta nell'art. 8 dello Statuto che (in conformità all'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan) richiama, *inter alia*, l'art. 106 del TUF, nonché le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti; e
- (ii) dell'intervenuto acquisto alla Data di Esecuzione (ossia in data 6 maggio 2022), da parte dell'Offerente, di una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF, rappresentata da complessive n. 39.529.213 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 92,632% del capitale sociale dell'Emittente, per un importo pari a Euro 5,624 per azione, di cui: (i) n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l'86,965% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione Iniziale e acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624 in esecuzione dell'Accordo sottoscritto in data 28 febbraio 2022 tra, *inter alia*<sup>(1)</sup>, Howden Broking Group Limited e gli Azionisti di Maggioranza, come comunicato al mercato in pari data; e (ii) complessive n. 2.418.226<sup>(2)</sup> azioni ordinarie Assiteca, costituenti le Ulteriori Azioni pari a circa il 5,667% del capitale dell'Emittente, acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624, in esecuzione degli Ulteriori Contratti, tra l'Offerente e gli Azionisti di Minoranza, soggetti all'unica condizione sospensiva del perfezionamento della compravendita della Partecipazione Iniziale.

Successivamente alla Data del Comunicato 102, l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) ad un corrispettivo non superiore al Corrispettivo dell'Offerta.

Come precisato nel Documento di Offerta e nel comunicato stampa diffuso in pari data da parte di Assiteca per conto dell'Offerente, in data 12 maggio 2022, in virtù dei suddetti acquisti effettuati nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del

<sup>(1)</sup> Nel Documento di Offerta, si precisa che hanno altresì sottoscritto l'Accordo, per alcune specifiche previsioni, Howden Group Holdings Limited (in qualità di garante), Luciano Lucca e Tikehau Investment Management s.a.s. (in qualità di società di gestione del fondo Tikehau Growth Equity II che detiene l'intero capitale sociale di Chaise).

<sup>(2)</sup> Nel Documento di Offerta, si precisa che n. 2.000 azioni Assiteca sono state vendute all'Offerente da Intermonte SIM che ha agito in qualità di intermediario per l'effettuazione dell'operazione, ai fini dell'integrale esecuzione della stessa.

Regolamento Emittenti, l'Offerente è venuto a detenere una partecipazione complessiva superiore al 95% del capitale sociale di Assiteca.

Alla data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente detiene complessive n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale, rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale, (ii) dalle Ulteriori Azioni e (iii) dalle ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca acquistate dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102, e che, pertanto, non sono oggetto dell'Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, viene precisato dall'Offerente, tra l'altro, quanto segue:

- (i) l'Offerta è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni, ed è promossa esclusivamente in Italia;
- (ii) l'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità.
- (iii) le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente;
- (iv) entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente potrebbe acquistare ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile; eventuali ulteriori acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.
- (v) l'Offerta è finalizzata al Delisting e poiché alla Data del Documento l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie Assiteca e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare;
- (vi) l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo;
- (vii) 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 a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti;
- (viii) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene già la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-*bis* dello Statuto dell'Emittente;

- (ix) all'Offerta si applicano anche, ricorrendone i presupposti, per effetto del richiamo volontario contenuto nell'art. 8-*bis* dello Statuto dell'Emittente, gli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti;
- (x) essendo l'Offerente venuto a detenere per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e poiché l'Offerente intende conseguire il Delisting, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione);
- (xi) l'Offerente ha dichiarato nel Documento d'Offerta la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto. Ricorrendone i presupposti (e quindi in caso di adesioni all'Offerta), il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta. Si precisa inoltre che l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta; il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

## **1.2 Finalità del presente Comunicato dell'Emittente**

Il presente Comunicato dell'Emittente, approvato in data 7 giugno 2022 dal Consiglio di Amministrazione, è redatto ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e illustra, tra l'altro, in via sintetica ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione motivata del Consiglio medesimo sull'Offerta nel suo complesso e sulla congruità del Corrispettivo.

Si precisa che il presente Comunicato dell'Emittente viene rilasciato in relazione all'Offerta promossa da Howden Italia che, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Assiteca; pertanto, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF, non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

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

Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente, nei limiti delle, e in coerenza alle, finalità previste dalla normativa sopra richiamata, non sostituisce, in tutto o in parte, il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una sollecitazione o una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce il giudizio che ciascun azionista deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta medesima.

## **1.3 Il Parere degli Amministratori Indipendenti**

L'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo diretto

dell'Emittente (e quindi titolare di una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF) e, pertanto, richiede la predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, parere motivato reso in data 7 giugno 2022, come *infra* descritto al successivo Paragrafo 4.4.3 e allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

## 2 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

### 2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 giugno 2022, nel corso della quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti Amministratori:

Nome e Cognome	Carica
Luciano Lucca (**)	Presidente
Filippo Binasco (**)	Vice Presidente
Gabriele Giacomini (**)	Amministratore delegato
Alessio Dufour (**)	Amministratore delegato iniziative speciali e filiale di Genova
Nicola Girelli (**)	Amministratore delegato amministrazione, finanza e controllo
Carlo Orlandi (**)	Amministratore delegato area est
Emanuele Cordero di Vanzo (**)	Amministratore
Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani (**)	Amministratore
Serge Thieriet (*)	Amministratore
Sylvain Quernè (*)	Amministratore
Ignazio Rocco di Torrepadula (**)	Amministratore indipendente
Jody Vender (**)	Amministratore indipendente

(\*) Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2022.

(\*\*) Amministratore nominato dall'assemblea degli azionisti del 28 ottobre 2021.

Il mandato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente scade alla data dell'assemblea degli azionisti di Assiteca che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2022.

Ha giustificato la propria assenza Carlo Vigliano.

Per tutta la durata della riunione consiliare è stato presente l'intero Collegio Sindacale, nelle persone del Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Michele Pirotta, nonché dei Sindaci Effettivi, Dott.ssa Nicoletta Morrione e Dott. Luigi Emilio Garavaglia.

Alla riunione consiliare hanno, altresì, partecipato quali invitati, previo consenso unanime di tutti i presenti, i dott.ri Chiara Citterio e Gianluca Di Martino in rappresentanza di PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. quale Advisor Indipendente, gli Avv.ti Marta Sassella e Gregorio Lamberti, quali consulenti legali del Consiglio di Amministrazione, e l'Avv. Marco Romanelli, quale consulente legale degli Amministratori Indipendenti.

## 2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Con riferimento al punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, si segnala che prima dell'esame e della trattazione di tale punto all'ordine del giorno i seguenti Amministratori hanno reso noto, ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi in relazione all'Offerta, precisandone la natura, l'origine e la portata, in quanto specificatamente:

- (i) gli amministratori dott. Serge Thieriet e dott. Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani – nominati, per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, quali componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione dell'Offerente – hanno dichiarato di essere portatori di un interesse nell'Offerta per conto dell'Offerente, in quanto, rispettivamente, il primo ricopre la carica di amministratore e di *Chief Financial Officer* di Howden Broking Group Limited e di *Responsible IT Finance e Financial Risk Management* per Howden Group Holdings Limited e il secondo ricopre la carica di amministratore dell'Offerente e di *Chief Executive Officer Europe* di Howden Broking Group Limited;
- (ii) l'amministratore Luciano Lucca ha dichiarato di essere portatore: (a) di un interesse per conto proprio e per conto di terzi in quanto ha partecipato indirettamente all'operazione oggetto dell'Accordo, di cui è parte per alcune specifiche previsioni, in quanto usufruttuario al 100% del capitale sociale dell'Azionista di Maggioranza di Lucca's; che, alla Data di Esecuzione, ha venduto all'Offerente la propria partecipazione (pari al 62,505% del capitale sociale di Assiteca) e (b) di un interesse per conto proprio in quanto, in esecuzione dell'Accordo, alla Data di Esecuzione, ha sottoscritto con l'Emittente il Contratto di Amministrazione che disciplina il suo rapporto di amministrazione con la Società;
- (iii) l'Amministratore Indipendente, Jody Vender, ha dichiarato di essere portatore di un interesse per conto di terzi in quanto ha partecipato alle trattative che hanno condotto all'Accordo in qualità di advisor degli Azionisti di Maggioranza.

Il Consiglio di Amministrazione, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e della propria valutazione della stessa come riportata nel Comunicato dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare della Partecipazione Complessiva, e pertanto ne detiene il controllo.

## 2.3 Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo e, quindi, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato, oltre alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2022, al bilancio di esercizio al 30 giugno 2021, approvato dall'assemblea dei soci di Assiteca in data 28 ottobre 2021, al bilancio consolidato al 30 giugno 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2021, e ai vari documenti pubblici relativi all'Emittente stesso, la seguente documentazione:

- (i) il comunicato stampa congiunto di Howden Group Holdings, dell'Emittente e di Tikehau Capital diffuso in data 28 febbraio 2022 con cui hanno reso noto di aver sottoscritto un contratto di compravendita per l'acquisto dell'86,965% del capitale sociale di Assiteca;
- (ii) il comunicato stampa di Howden Group Holdings Limited diffuso in data 3 maggio 2022 con cui ha reso noto l'avveramento di tutte le condizioni sospensive al *closing* dell'acquisizione, da parte di Howden Group Holdings Limited tramite Howden Italia Holdings S.r.l., della partecipazione rappresentativa dell'86,965% del capitale sociale di Assiteca;
- (iii) il Comunicato dell'Offerente diffuso in data 6 maggio 2022, con il quale l'Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti della promozione su base obbligatoria dell'Offerta ai sensi dell'art. 8 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'art. 106 del TUF;
- (iv) il comunicato stampa dell'Offerente diffuso in data 13 maggio 2022, con cui l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF;
- (v) i comunicati stampa dell'Offerente diffusi in data 10 maggio 2022, 12 maggio 2022 e 13 maggio 2022, con i quali l'Offerente ha reso noto, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, di aver acquistato complessive ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) ad un corrispettivo non superiore al Corrispettivo dell'Offerta;
- (vi) la bozza di Documento di Offerta trasmessa a Consob dall'Offerente in data 13 maggio 2022, nella forma trasmessa in pari data all'Emittente e nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria di Consob e trasmessa all'Emittente nella sua versione definitiva in data 6 giugno 2022;
- (vii) la *Fairness Opinion* rilasciata in data 6 giugno 2022 dall'Advisor Indipendente, in qualità di esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti e allegata al presente Comunicato dell'Emittente, incluse le analisi ivi svolte e il giudizio espresso;
- (viii) il Parere degli Amministratori Indipendenti predisposto ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e rilasciato in data 7 giugno 2022;
- (ix) gli eventuali ulteriori documenti indicati di volta in volta nel presente Comunicato dell'Emittente.

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

#### **2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Durante la predetta riunione consiliare del 7 giugno 2022 il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della documentazione elencata nel Paragrafo 2.3, ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei presenti.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente unitamente al Documento di Offerta, conferendo al Presidente, dott. Luciano Lucca, e all'Amministratore Delegato, dott. Gabriele Giacomini, in via disgiunta tra loro, con facoltà di subdelega e anche avvalendosi dei consulenti all'uopo incaricati, ogni più ampio potere per provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile, nonché di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni non sostanziali ritenute opportune e/o che fossero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente documento.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, vigilando sul processo deliberativo seguito, senza formulare alcun rilievo.

### **3 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Comunicato dell'Emittente viene pubblicato e diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa ed analitica conoscenza dell'Offerta e dei termini e delle condizioni della medesima, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta.

Nel seguito vengono riportati, in sintesi, i principali elementi dell'Offerta. Tutte le informazioni riportate nel presente Paragrafo 3 sono tratte dal Documento di Offerta, anche laddove non espressamente indicato.

#### **3.1 L'Offerente**

La denominazione sociale dell'Offerente è Howden Italia Holdings S.r.l.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, piazza Vetra, n. 17 Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza - Brianza Lodi al numero 12280520961 – R.E.A. MI- 2651148.

L'Offerente è stato costituito in data 24 febbraio 2022. La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2070.

Per ulteriori dettagli in relazione all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia al Documento di Offerta (ivi incluso, tra l'altro, il Paragrafo B.1 del Documento di Offerta).

#### **3.2 Breve descrizione dell'Offerta**

L'Offerta è (i) promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate su Euronext Growth Milan, (ii) soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, e (iii) rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 2.007.978 Azioni, rappresentative del 4,705% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte le n. 40.665.375 Azioni detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta, rappresentative del 95,295% del capitale sociale dell'Emittente; essa non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente si riserva di acquistare, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta stessa.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali.

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:00 (ora italiana) del 15 giugno 2022 e avrà termine alle ore 17:40 (ora italiana) del 5 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.

Si precisa che l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva, né all'autorizzazione da parte di alcuna autorità. Le autorizzazioni rilevanti ai sensi dell'Accordo, alle quali l'esecuzione dell'Accordo stesso era sospensivamente condizionata, sono state ottenute prima della Data di Esecuzione come comunicato al mercato in data 3 maggio 2022; a tale riguardo si segnala che:

(i) è stata confermata dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri la non applicabilità all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'Offerta della disciplina italiana in materia di *golden power* in data 13 aprile 2022;

(ii) l'autorizzazione al cambio di controllo è stata rilasciata dal Ministero degli Affari Economici e della Trasformazione Digitale (*Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital*) spagnolo in data 19 aprile 2022.

Inoltre, non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106 del TUF, come richiamato dall'art. 8 dello Statuto dell'Emittente.

Infine, si precisa, altresì, che, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo in quanto, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene già la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-*bis* dello Statuto dell'Emittente.

Per maggiori dettagli sull'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Premessa, la Sezione A, la Sezione C, la Sezione E, la Sezione F e la Sezione G del Documento di Offerta).

### **3.3 Finalità dell'Offerta**

Si rammenta che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che l'Offerta è finalizzata a realizzare il Delisting. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.

Nel Documento di Offerta l'Offerente ha precisato, altresì, che essendo l'Offerente venuto a detenere per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e poiché l'Offerente intende conseguire il Delisting, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Inoltre, l'Offerente ha dichiarato che poiché non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in

assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Per maggiori dettagli in merito alle finalità dell'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e alla Procedura Congiunta, si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Sezione A, Paragrafi A.4, A.7 e A.9, e la Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta).

\* \* \* \*

Per una completa e analitica conoscenza dell'Offerta e dei termini e delle condizioni della medesima, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it). In particolare, per una più dettagliata informativa relativa a tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia alle Sezioni e/o ai Paragrafi di seguito indicati del medesimo Documento di Offerta:

- Sezione A – “*Avvertenze*”
- Sezione B – Paragrafo B.1 “*Informazioni relative all’Offerente*”
- Sezione B – Paragrafo B.2.8 “*Andamento recente e prospettive dell’Emittente*”
- Sezione C – “*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell’offerta*”
- Sezione E – “*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari oggetto dell’offerta e sua giustificazione*”
- Sezione F – “*Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell’Offerta*”
- Sezione G – “*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente*”

## **4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA E SULLA CONGRUITA’ DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA**

### **4.1 Valutazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri elaborati dall’Offerente**

#### **4.1.1 Motivazioni dell’Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell’Offerta, quali descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione prende atto della circostanza che l’obbligo di promuovere l’Offerta consegue all’esecuzione dell’Accordo (e, in particolare, al perfezionamento dell’acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell’Offerente) e che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l’Offerta è finalizzata al Delisting.

A tal riguardo, l’Offerente ha indicato nel Documento di Offerta che, poiché alla Data del Documento già detiene una partecipazione nell’Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante

sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Infine, si richiama l'attenzione sui possibili scenari ad esito dell'Offerta così come rappresentati nel Documento di Offerta e richiamati al successivo Paragrafo 4.3.

#### **4.1.2 Programmi futuri dell'Offerente**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente.

In particolare, si richiama l'attenzione a quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, secondo cui il Gruppo Howden sarà in grado di apportare notevoli risorse finanziarie, tecniche e umane a beneficio dell'attività di Assiteca, sviluppando sinergie di crescita.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente, infatti, ritiene che l'operazione di acquisizione nell'Emittente combina la presenza regionale di Assiteca e la sua forte posizione nel *mid market* con l'esperienza internazionale di Howden nelle grandi aziende, nei segmenti speciali e nella riassicurazione. Inoltre, nel Documento di Offerta si precisa che gli amministratori del Gruppo Howden ritengono che l'acquisizione di Assiteca sia in linea con gli obiettivi strategici sopra descritti e rappresenti un'opportunità significativa per costruire una forza *leader* nel mercato italiano del *brokeraggio*.

Da ultimo, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che diversi esponenti del *management* di Assiteca continueranno a detenere posizioni strategiche in Assiteca; in particolare, anche a seguito del completamento dell'Offerta, Luciano Lucca, Gabriele Giacomini e Nicola Girelli continuano a ricoprire, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato e di Direttore Finanziario dell'Emittente.

#### **4.1.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Con riferimento a quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione prende atto che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera.

#### **4.1.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Con riferimento a quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

Nel Documento di Offerta si segnala, inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di

riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento, e prevede che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

#### **4.1.5** Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.5) l'Offerente fa presente che, a seguito dell'acquisto della Partecipazione Iniziale e delle dimissioni rassegnate da Luca Bucelli e Roberto Francesco Quagliuolo dalla carica di amministratori di Assiteca, alla Data di Esecuzione, Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani e Serge Thieriet sono stati nominati amministratori dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Assiteca.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, ad eccezione di quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

#### **4.1.6** Modifiche dello statuto sociale

Da ultimo, con riferimento a quanto indicato nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.2.6, il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare allo Statuto dell'Emittente. Nel Documento di Offerta si precisa, tuttavia, che nel contesto del *Delisting* delle azioni dell'Emittente, lo Statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata sull'Euronext Growth Milan ed eventualmente interamente posseduta dall'Offerente a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

## **4.2 Valutazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nella Sezione G, Paragrafo G.1 in relazione alle modalità di finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale e dell'Offerta.

In particolare, si richiama l'attenzione a quanto dichiarato dall'Offerente, secondo cui l'operazione è finanziata mediante il Finanziamento Aggiuntivo PIK a valere sul Contratto di Finanziamento PIK stipulato in data 26 gennaio 2022 (con scadenza in data 21 aprile 2031) tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes e il Paying Agent, a valere su un contratto di finanziamento PIK già in essere tra le medesime parti.

In particolare, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, in vista del perfezionamento dell'operazione immediatamente prima della Data di Esecuzione, HGH Midco 2 Limited ha messo a disposizione della controllata Howden Broking Group Limited (socio unico dell'Offerente) un importo complessivo di Euro 239.994.937,27 (quale porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK), depositato a favore dell'Offerente, per il tramite del Paying Agent, su un conto/clienti presso Intermonte SIM (agente e consulente dell'Offerente) vincolato all'operazione in forza di un finanziamento soci di importo pari a Euro 241.912.937 concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente. La restante porzione del

Finanziamento Aggiuntivo PIK, per un importo complessivo di Euro 32.299.140,20, è restata nella disponibilità di HGH Midco 2 Limited.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, alla Data del Documento di Offerta, dispone degli Importi Residui e cioè di residui Euro 11.292.868,272 (al netto delle commissioni già pagate per effettuare gli acquisti di Azioni sul mercato effettuati in data 10, 12 e 13 maggio 2022 e degli importi destinati al pagamento di alcune commissioni, costi e spese relativi all'operazione) depositati sul conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione e finalizzati al pagamento dell'Esborso Massimo dell'Offerta.

Si riepilogano qui di seguito le principali caratteristiche del Finanziamento Aggiuntivo PIK come descritte nel Documento di Offerta:

- (i) il Finanziamento Aggiuntivo PIK ha scadenza il 21 aprile 2031 (data che cade 9 anni dopo la data di emissione delle PIK Notes emesse ai sensi del Contratto di Finanziamento PIK) ed è rimborsabile a scadenza in un'unica soluzione;
- (ii) il tasso di interesse del Finanziamento Aggiuntivo PIK è pari all'EURIBOR (con un *floor* pari a zero) aumentato di un margine dell'8,50% annuo qualora gli interessi fossero capitalizzati ovvero di un margine del 7,75% annuo qualora gli interessi fossero pagati per cassa ai sottoscrittori delle PIK Notes al termine di ciascun periodo di interessi applicabile. Ogni periodo di interessi ha una durata di tre mesi (o al diverso periodo concordato con i sottoscrittori delle PIK Notes ai sensi delle relative condizioni).

Inoltre, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, Intermonte SIM ha rilasciato in data 27 maggio 2022 una dichiarazione ai sensi della quale ha confermato che: (i) l'Offerente ha versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all'Offerta, un importo pari ad Euro 11.292.868,272 corrispondente all'Esborso Massimo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (che include anche l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF) e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto; e (ii) l'importo di cui al precedente punto (i) è di immediata liquidabilità e pagabile a prima richiesta da Intermonte SIM (esclusa, pertanto, ogni facoltà di eccezione da parte dell'Offerente) e il relativo utilizzo è irrevocabilmente limitato – sino alla Data di Pagamento (inclusa) dell'Offerta ovvero della data di pagamento (inclusa) del Corrispettivo della Procedura Congiunta – al pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e nell'ambito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché per eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta per il tramite di Intermonte SIM, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di azioni Assiteca che saranno effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto per il tramite di Intermonte SIM).

Per completezza, nel Documento di Offerta viene, infine, precisato che *"i contratti di finanziamento in essere tra l'Emittente e gli istituti di credito prevedono clausole di c.d. di cambio di controllo che legittimano questi ultimi ad accelerare il relativo finanziamento"*

*laddove il cambio di controllo dell'Emittente avvenga senza previo consenso scritto di tali istituti di credito. Il predetto consenso scritto è stato ottenuto dall'Emittente prima della Data di Esecuzione da parte di tutti gli istituti di credito coinvolti".* A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione precisa che i contratti di finanziamento in essere menzionati dall'Offerente nel Documento di Offerta sono (i) il contratto di finanziamento in pool sottoscritto a fine giugno 2020 del valore complessivo di Euro 70.000.000,00 (cfr. relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio e consolidato di Assiteca relativo all'esercizio 2020, pubblicata e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)) e (ii) il contratto di finanziamento sottoscritto con Banco di Sardegna in data 11 settembre 2018 del valore di Euro 2.000.000,00 (cfr. nota integrativa al bilancio d'esercizio e consolidato di Assiteca relativo all'esercizio 2019, pubblicata e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)).

#### **4.3 Valutazioni in merito ai possibili scenari in esito all'Offerta**

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata al Delisting e poiché alla Data del Documento l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare;

Il Documento di Offerta descrive a beneficio degli azionisti dell'Emittente, in particolare nella Sezione A, Paragrafo A.9, i possibili scenari di perfezionamento dell'Offerta:

##### **(A) Adesione all'Offerta**

Come descritto nella Sezione A, Paragrafo A.9.1, del Documento di Offerta, in caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 5,624 per ogni Azione portata in adesione ed acquistata dall'Offerente.

Si precisa che l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Prezzo per Azione).

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

##### **(B) Mancata adesione all'Offerta – Procedura Congiunta**

Come descritto nella Sezione A, Paragrafo A.9.2, del Documento di Offerta, all'esito dell'Offerta, qualora la stessa non riceva adesioni, l'Offerente non darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

In tal caso, Borsa Italiana disporrà in ogni caso il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare); conseguentemente le azioni Assiteca saranno revocate

dalla quotazione e i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

All'esito dell'Offerta, qualora la stessa invece riceva adesioni, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-*bis* dello Statuto, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A chiusura della Procedura Congiunta avrà luogo il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare).

Borsa Italiana disporrà il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **4.4 Valutazioni in merito al Corrispettivo dell'Offerta**

##### **4.4.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, come anticipato al Paragrafo 1.1 del presente Comunicato dell'Emittente e secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari a Euro 5,624 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro e si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo dell'Offerta Obbligatoria, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 2.007.978, corrispondenti a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 11.292.868,272.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF come richiamato dall'art. 8 dello Statuto dell'Emittente ed è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale (e delle ulteriori azioni oggetto della Partecipazione Complessiva).

Il Corrispettivo dell'Offerta è da intendersi cum dividendo, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi (ordinari o straordinari) distribuiti dall'Emittente prima della Data di Pagamento. Al riguardo si precisa che, allo stato, non è prevista

alcuna distribuzione di riserve o di dividendi (ordinari o straordinari) tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento<sup>3)</sup>.

Con riferimento alla determinazione di tale prezzo, l'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta di non essersi avvalso di pareri di esperti, documenti di valutazione o perizie. Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Assiteca nell'ambito della negoziazione dell'Accordo, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari.

Nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta), l'Offerente ha, inoltre, dichiarato che, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo, a seguito della sottoscrizione di una lettera di offerta vincolante da parte di Howden Group Holdings Limited e accettata dagli Azionisti di Maggioranza, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo una limitata attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte dalla stessa Howden Group Holdings Limited – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente a fronte della sottoscrizione di un accordo di confidenzialità con l'Emittente medesimo. Inoltre, nel Documento di Offerta è precisato che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di non aver effettuato, oltre alla compravendita della Partecipazione Iniziale e delle Ulteriori Azioni, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Data del Comunicato dell'Offerente, né sottoscritto ulteriori accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Sempre secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 47,3% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente (pari a Euro 3,818) registrato il 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo).

---

<b>Periodi temporali precedenti la Data di Riferimento<sup>1</sup></b>	<b>Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni<sup>2</sup> (Euro)</b>	<b>Differenza tra il Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria e il prezzo medio ponderato per azione (Euro)</b>	<b>Premio implicito nel Corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria (%)</b>
--	---	--	---

<sup>(3)</sup> Nel Per completezza si precisa che sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente – disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)) – l'Assemblea di Assiteca chiamata ad approvare il bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 è prevista per il giorno 28 ottobre 2022.

25 febbraio 2022	3,818	1,806	47,3%
Media prezzi a 1 mese	3,301	2,323	70,3%
Media prezzi a 3 mesi	3,065	2,559	83,5%
Media prezzi a 6 mesi	2,890	2,734	94,6%
Media prezzi a 12 mesi	2,659	2,965	111,5%

Nella Sezione E, Paragrafo E.1.3, del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella, che riepiloga i prezzi medi ponderati per volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 26 gennaio 2022 – 25 febbraio 2022; ii) media ponderata di 3 mesi: 26 novembre 2021 – 25 febbraio 2022; iii) media ponderata di 6 mesi: 26 agosto 2021 – 25 febbraio 2022; iv) media ponderata di 12 mesi: 26 febbraio 2021 – 25 febbraio 2022; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo, al confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito, nonché alle medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento, ossia il 25 febbraio 2022.

#### 4.4.2 Fairness Opinion dell'Advisor Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, ha individuato PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. quale Advisor Indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti, al quale è stato conferito l'incarico di rilasciare la *Fairness Opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per gli azionisti titolari di Azioni diversi dall'Offerente.

A tal proposito, si precisa, che, in data 26 maggio 2022, l'Advisor Indipendente ha sottoscritto e consegnato al Consiglio di Amministrazione la propria attestazione di indipendenza in relazione all'incarico ricevuto.

L'Advisor Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la *Fairness Opinion*, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti, in data 6 giugno 2022.

Si sintetizza di seguito il contenuto della *Fairness Opinion* (qui allegata sub Allegato A), alla quale si rinvia per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse.

In particolare, la *Fairness Opinion* riporta che l'analisi è stata sviluppata sulla base delle assunzioni e limitazioni di seguito riportate:

- *come concordato nella nostra Lettera di Incarico, la presente Relazione potrà essere divulgata a terzi in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti secondo cui gli Amministratori Indipendenti, al fine di redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del Prezzo, possono avvalersi del supporto di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Il parere degli Amministratori Indipendenti, ove non integralmente recepito dal comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF, e l'eventuale parere dell'esperto indipendente, ovvero la Fairness Opinion, saranno resi noti ai sensi dell'articolo 39 commi 4,7,8 e 9 del Regolamento Emittenti;*
- *lo svolgimento dei Servizi non determina alcun coinvolgimento di PwC nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni in merito alla convenienza o fattibilità della Prospettata Operazione;*
- *per sua natura, la valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività. Non esistendo un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori;*
- *la data di riferimento della valutazione è il 31 marzo 2022, data della più recente situazione patrimoniale disponibile della Società (la "Data di Riferimento"). I parametri valutativi alla base degli esercizi di valutazione sono aggiornati al 20 maggio 2022. Non sono stati portati a nostra conoscenza eventi successivi alla Data di Riferimento che abbiano un impatto rilevante sulle conclusioni del nostro lavoro. Fermo restando quanto sopra, per le finalità del nostro Incarico, le analisi condotte in merito alle quotazioni borsistiche del titolo Assiteca considerano il prezzo puntuale alla data del 25 febbraio 2022 ovvero diversi orizzonti temporali di osservazione antecedenti la data del 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di quotazione antecedente l'annuncio dell'Accordo, ovvero la "Data dell'Annuncio");*
- *le analisi del fair value delle azioni Assiteca sono state effettuate in ipotesi di continuità aziendale e "stand alone";*
- *Assiteca è stata esaminata nelle condizioni "normali" di funzionamento (astraendo da eventi straordinari e non ricorrenti di gestione), con riferimento alla situazione in atto ed alle prospettive di sviluppo conosciute alla data della Relazione;*
- *le nostre analisi sono state svolte nell'ipotesi di mantenimento della attuale direzione e gestione del business della Società. La presente analisi dovrebbe essere rivista in caso di variazioni;*
- *l'analisi è basata su informazioni economiche e finanziarie e su documenti forniti dal management di Assiteca (il "Management") nel corso del lavoro; data la natura del nostro Incarico la responsabilità sulla qualità e correttezza dei dati e delle informazioni in essi contenute compete al Management; tali dati ed informazioni sono stati da noi analizzati solo per ragionevolezza complessiva;*

- *l'Incarico è stato svolto facendo riferimento, oltreché all'ultima situazione economico-patrimoniale disponibile di Assiteca, anche al budget 2022 (i "Dati Prospettici" o il "Budget 2022"). In particolare, le analisi si basano sul presupposto che Assiteca implementi nelle prospettate tempistiche i Dati Prospettici forniti coerentemente con le ipotesi sottostanti. I Dati Prospettici, essendo basati su ipotesi di eventi futuri ed azioni della Società, sono caratterizzati da connotati elementi di soggettività ed incertezza e, in particolare, dal rischio che eventi preventivati ed azioni dai quali essi traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti tra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi. Data la natura dell'Incarico e la finalità del nostro lavoro, compete al Management di Assiteca la responsabilità della preparazione dei Dati Prospettici e della formulazione delle ipotesi poste alla base della redazione degli stessi;*
- *i Servizi non prevedono lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuiti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica. Di conseguenza, PwC non esprime alcun parere né alcun'altra forma di certificazione sui dati economico – patrimoniali della Società o su qualsiasi altra informazione finanziaria (incluse le informazioni finanziarie prospettiche);*
- *i Servizi non comprendono assistenza e/o consulenza di natura legale e/o fiscale, con la conseguenza che PwC non assume alcuna responsabilità riguardante aspetti legali e/o fiscali o di interpretazione contrattuale;*
- *con l'emissione della presente Relazione, PwC non esprime alcun tipo di raccomandazione ad alcun soggetto o destinatario con riferimento all'acquisto o alla vendita di titoli Assiteca."*

Inoltre, la *Fairness Opinion* precisa che le analisi effettuate dall'Advisor Indipendente e le conclusioni cui si giunge vanno interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel processo valutativo:

- *"complessità delle metodiche della valutazione e discrezionalità nella scelta dei parametri di valutazione applicati: le metodiche della valutazione utilizzate hanno richiesto l'applicazione di un processo valutativo articolato e complesso, che ha comportato, in particolare, la scelta di una pluralità di parametri finanziari di mercato che, per loro natura, sono soggetti a fluttuazioni, anche significative. Le stime effettuate risentono, dunque, dei limiti e delle specificità proprie dei diversi metodi di valutazione utilizzati;*
- *mancanza di dati previsionali successivi al 2022: fatta eccezione per il Budget 2022, non ci sono state fornite informazioni finanziarie prospettiche per gli esercizi a venire, quindi, non siamo stati in grado di adottare una metodologia di valutazione fondamentale. Tale difficoltà è stata, tuttavia, mitigata tramite l'applicazione di una pluralità di metodologie empiriche, basate oltre che su parametri di redditività storica, laddove applicabile, sul Budget 2022. I Dati Prospettici, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggetti*

a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico;

- *incertezza dell'attuale situazione congiunturale e volatilità dei mercati finanziari: la situazione congiunturale caratterizzata da notevole incertezza è all'origine di un'elevata volatilità dei valori di mercato dei titoli azionari, accentuata dall'attuale emergenza legata al conflitto in corso tra Russia e Ucraina (la "Guerra"). Non si può escludere che l'evoluzione della Guerra possa avere impatti, anche significativi, sul sistema economico nazionale e internazionale e, nella fattispecie, sul fair value delle azioni Assiteca. A fronte di tale difficoltà PwC ha fatto riferimento a parametri finanziari e di mercato aggiornati in prossimità all'emissione della presente Relazione ed alla media dei corsi azionari rilevata su orizzonti temporali ritenuti congrui in considerazione del contesto di riferimento, al fine di riflettere nella valutazione l'attuale contesto di mercato e, al contempo, di mitigare gli effetti di significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa connesse ad eventi di natura straordinaria o speculativa."*

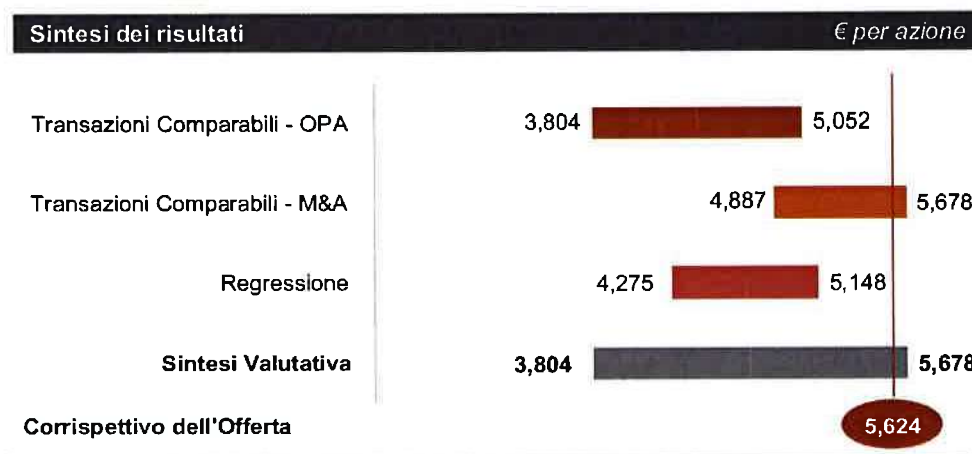
La Fairness Opinion riporta, poi, che "nella determinazione del fair value delle Azioni Assiteca, si è fatto riferimento – avuto riguardo alle caratteristiche distintive della Società, al mercato di riferimento in cui opera e al contesto complessivo di riferimento – alle metodologie valutative di seguito elencate:

- *Metodo delle transazioni comparabili – OPA. Il metodo valutativo delle transazioni comparabili si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. In particolare, nel caso di specie, sono stati analizzati i premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2016-2022 ed aventi ad oggetto pacchetti azionari di minoranza.*
- *Metodo delle transazioni comparabili – M&A. Il metodo in parola si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. Nel caso di specie, i multipli sono calcolati come rapporto tra i valori rivenienti dalle transazioni comparabili identificate avvenute nel periodo 2016-2022 ed aventi ad oggetto il 100% del capitale sociale delle società target e le grandezze reddituali, patrimoniali e finanziarie ritenute significative della società oggetto di valutazione.*
- *Metodo dell'analisi di regressione. Il metodo dell'analisi di regressione ("Value Map") determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. In particolare, in considerazione delle specificità operative e di business di Assiteca, la Value Map è stata applicata ponendo in relazione il multiplo EV/Sales con l'EBITDA Margin.*

Laddove applicabile, i metodi suddetti sono stati sviluppati con riferimento al Budget 2022, fornitoci dal Management.

Si segnala che data la mancanza di informazioni finanziarie prospettive successive al 2022 non siamo stati in grado di adottare una metodologia di valutazione fondamentale.”

Nella *Fairness Opinion* viene quindi indicato che l'applicazione, da parte dell'Advisor Indipendente, delle metodologie valutative sopra descritte ha condotto all'individuazione dei seguenti intervalli di *fair value* delle azioni Assiteca:



La *Fairness Opinion* conclude, quindi, rilevando che "Tenuto conto delle finalità dell'incarico riportate al paragrafo 1.1, delle assunzioni e limitazioni di cui al paragrafo 1.3, delle difficoltà della valutazione di cui al paragrafo 1.6 ed in considerazione dei risultati raggiunti con l'applicazione dei metodi sopra illustrati, riteniamo che, alla data di riferimento della presente *Fairness Opinion*, il Prezzo offerto da HGH, pari a Euro 5,624, può essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta."

#### 4.4.3 Parere degli Amministratori Indipendenti

Secondo quanto già indicato nel Paragrafo 1.3 del presente Comunicato dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riunitisi in data 7 giugno 2022, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio ed allegato al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato B*.

In particolare, il Parere degli Amministratori Indipendenti conclude precisando che "In ragione di quanto riportato e illustrato nel presente Parere, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*,
- (ii) considerato che, in ogni caso, anche in assenza di adesioni all'Offerta, il *Delisting* rappresenta l'esito dichiarato dell'attuale contesto fattuale;

(iii) tenuto conto delle conclusioni dell'Esperto contenute nella *Fairness Opinion*,

*valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni.*"

#### **4.4.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nei documenti elencati al precedente Paragrafo 2.3 e, in particolare, del contenuto della *Fairness Opinion* dell'Advisor Indipendente e delle considerazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti.

All'esito di tale analisi e considerazioni in linea con il Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione reputa, a sua volta, congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

## **5 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Si segnala che il Presidente, Luciano Lucca, e l'Amministratore, Jody Vender – quest'ultimo in qualità di advisor degli Azionisti di Maggioranza – hanno partecipato alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo e il successivo perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale. Per completezza, si precisa altresì che anche il consigliere Roberto Francesco Quagliuolo, il quale ha rassegnato le sue dimissioni alla Data di Esecuzione come precisato nel Paragrafo 4.1.5, ha partecipato, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Chaise S.p.A., alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo e il successivo perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.

Si segnala, infine, che anche l'Amministratore Nicola Girelli ha partecipato alle attività volte al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente, a valle della sottoscrizione dell'Accordo.

Fatto salvo quanto sopra indicato, nessun altro Amministratore ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione del trasferimento, in favore dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale.

## **6 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 30 settembre 2021 il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente chiusi al 30 giugno 2021. In data 28 ottobre 2021, l'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente ha approvato il bilancio di

esercizio di Assiteca chiuso al 30 giugno 2021, nonché la distribuzione di un dividendo, al lordo delle ritenute di legge, pari a Euro 0,08 per azione. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio di Assiteca sono stati assoggettati a revisione contabile con rispettive relazioni emesse dalla società di revisione incaricata Baker Tilly Revisa S.p.A. in data 13 ottobre 2021.

Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio di Assiteca – unitamente alle relative relazioni emesse dalla società di revisione – sono stati pubblicati e sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it), unitamente ai comunicati stampa diffusi da Assiteca rispettivamente in data 30 settembre 2021 e 28 ottobre 2021.

Inoltre, in data 31 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata di Assiteca al 31 dicembre 2021. La relazione finanziaria semestrale consolidata è stata assoggettata a revisione contabile limitata con relazione emessa dalla società di revisione incaricata Baker Tilly Revisa S.p.A. in data 31 marzo 2022. La relazione semestrale finanziaria consolidata e la relazione della società di revisione sono state pubblicate e sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.assiteca.it](http://www.assiteca.it), unitamente al comunicato stampa diffuso da Assiteca in data 31 marzo 2022.

## **6.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni relative all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, i Paragrafi A.3, A.16, A.17 e B.2.8 del Documento di Offerta) e/o nel precedente Paragrafo 6.1.

## **7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione:

- esaminati (i) i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta, (ii) la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor Indipendente e (iii) il Parere degli Amministratori Indipendenti;
- tenuto conto (i) delle conclusioni della *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor Indipendente, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale *Fairness Opinion*, alla data del rilascio della stessa, il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti dell'Emittente, e (ii) delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, secondo cui gli Amministratori Indipendenti "*valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni*",

all'unanimità dei presenti:

ritiene che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i titolari di Azioni oggetto dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'eventuale adesione all'Offerta dovrà essere valutata attentamente dal singolo azionista di Assiteca, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo Assiteca e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta (a cui si rinvia per una completa e

integrale conoscenza dei presupposti, termini, condizioni e contenuti dell'Offerta medesima), nonché delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

In aggiunta a quanto precede, al fine di effettuare le proprie valutazioni, ciascun azionista destinatario dell'Offerta dovrebbe considerare quanto segue, come indicato nel Documento di Offerta:

- (i) alla Data del Documento di Offerta l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan; quindi, a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (ove applicabile), avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare;
- (ii) in conseguenza del Delisting, e fatto salvo quanto previsto al successivo punto (iii) in relazione al Diritto di Acquisto, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- (iii) l'Offerente, detenendo già una partecipazione maggiore al 95% del capitale sociale di Assiteca S.p.A., ha già dichiarato del Documento di Offerta di voler dare corso – al ricorrere dei presupposti (e quindi in caso di adesioni all'Offerta) – alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

\* \* \* \*

Milano, 7 giugno 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

  
\_\_\_\_\_  
(Luciano Lucca)

## **ALLEGATI**

- Allegato A: *Fairness opinion* dell'Advisor Indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti
- Allegato B: Parere motivato (comprensivo dei relativi allegati) degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti

**ASSITECA S.P.A.**

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

*ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato e integrato), relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA PROMOSSA DA HOWDEN ITALIA HOLDINGS S.R.L.**

*obbligatoria ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale dell'Emittente*

**SOMMARIO**

<b>1.</b>	<b>PREMESSA.....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI.....</b>	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>ATTIVITÀ CONDOTTA DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....</b>	<b>4</b>
3.1	Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere .....	4
3.2	Esperto indipendente .....	4
3.3	Consulente Legale degli Amministratori Indipendenti.....	4
3.4	Documentazione esaminata.....	4
3.5	Attività istruttoria.....	5
<b>4.</b>	<b>VALUTAZIONE DELL'OFFERTA .....</b>	<b>5</b>
4.1	Elementi essenziali e natura dell'Offerta.....	5
4.2	Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta.....	6
4.3	Il Corrispettivo .....	7
4.4	Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta .....	8
4.5	Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta.....	10
<b>5.</b>	<b>VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>10</b>
<b>6.</b>	<b>CONCLUSIONI.....</b>	<b>13</b>

## 1. PREMESSA

In data 6 maggio 2022, con comunicazione (il “**Comunicato 102**”) ai sensi e per gli effetti dell’art. 102, comma 1, Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”), e dell’art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), la società Howden Italia Holdings S.r.l. (l’“**Offerente**”) – designata da Howden Group Holdings Limited – ha reso noto alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la “**Consob**”) e al mercato il verificarsi dei presupposti per la promozione obbligatoria, da parte dell’Offerente, di un’offerta pubblica di acquisto totalitaria (l’“**Offerta**”) avente a oggetto le azioni ordinarie Assiteca S.p.A. (“**Assiteca**” o “**Emittente**”), società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan (“**Euronext Growth Milan**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

In data 13 maggio 2022, l’Offerente ha depositato il documento di offerta relativo all’Offerta (il “**Documento di Offerta**”) presso la Consob ai sensi dell’art. 102, comma 3, TUF, e dell’art. 37-ter, comma 1, del Regolamento Emittenti. Si precisa che, alla data del presente Parere (come *infra* definito), il Documento di Offerta è ancora in attesa di approvazione da parte della Consob.

In particolare, l’obbligo di promuovere l’Offerta – ai sensi dell’art. 8 dello statuto dell’Emittente (lo “**Statuto**”), che richiama l’art. 106 del TUF – consegue all’intervenuto acquisto, in data 6 maggio 2022 (la “**Data di Esecuzione**”), da parte dell’Offerente, di una partecipazione nell’Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF e rappresentata da complessive n. 39.529.213 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 92,632% del capitale sociale dell’Emittente, per un importo pari a Euro 5,624 per azione, di cui: (i) n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l’86,965% del capitale sociale dell’Emittente (la “**Partecipazione Iniziale**”), acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624, in esecuzione dell’accordo sottoscritto in data 28 febbraio 2022 (“**Accordo**”) tra, *inter alia*, Howden Broking Group Limited e gli azionisti venditori di Assiteca Lucca’s S.r.l. (“**Lucca’s**”) e Chaise S.p.A. (“**Chaise**”) (Lucca’s e Chaise, congiuntamente, gli “**Azionisti di Maggioranza**”); e (ii) complessive n. 2.418.226<sup>1</sup> ulteriori azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 5,667% del capitale dell’Emittente (le “**Ulteriori Azioni**”), acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624, in esecuzione dei contratti di compravendita sottoscritti in data 3 maggio 2022, tra l’Offerente e n. 31 azionisti di minoranza di Assiteca (gli “**Azionisti di Minoranza**”), soggetti all’unica condizione sospensiva del perfezionamento della compravendita della Partecipazione Iniziale (gli “**Ulteriori Contratti**”).

Successivamente alla data di pubblicazione del Comunicato 102, l’Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2 e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha inoltre acquistato, alla data del presente Parere, complessive ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,662% del relativo capitale sociale).

Alla data del presente Parere, pertanto, l’Offerente detiene complessive n. 40.665.375 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale (la “**Partecipazione Complessiva**”), rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale, (ii) dalle Ulteriori Azioni e (iii) dalle ulteriori n. 1.136.162 azioni ordinarie Assiteca acquistate dall’Offerente successivamente alla data di pubblicazione del Comunicato 102.

L’Offerta, dunque: (i) ha a oggetto massime n. 2.007.978 azioni ordinarie dell’Emittente (le “**Azioni**”), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell’Emittente medesimo, corrispondenti alla totalità delle azioni dell’Emittente in circolazione alla data del presente Parere, dedotte le azioni ordinarie dell’Emittente corrispondenti alla Partecipazione Complessiva; e (ii) è finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni Assiteca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il “**Delisting**”).

---

<sup>1</sup> Di cui n. 2.000 azioni Assiteca sono state vendute all’Offerente da Intermonte SIM, che ha agito in qualità di intermediario per l’effettuazione dell’operazione, ai fini dell’integrale esecuzione della stessa.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari a Euro 5,624 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF ed è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale (e delle ulteriori azioni oggetto della Partecipazione Complessiva).

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, né all'autorizzazione da parte di alcuna Autorità. Le autorizzazioni rilevanti ai sensi dell'Accordo, alle quali l'esecuzione dell'Accordo stesso era sospensivamente condizionata, sono state ottenute prima della Data di Esecuzione; a tale riguardo si segnala che:

- (i) è stata confermata dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri la non applicabilità all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e alla promozione dell'Offerta della disciplina italiana in materia di *golden power* in data 13 aprile 2022;
- (ii) l'autorizzazione al cambio di controllo è stata rilasciata dal Ministero degli Affari Economici e della Trasformazione Digitale (*Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital*) spagnolo in data 19 aprile 2022.

\* \* \* \* \*

Ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente (i) ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima, nonché (ii) una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Poiché – alla del presente Parere – l'Offerente detiene una partecipazione complessivamente pari a circa il 95,295% del capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF), l'Offerta medesima si qualifica quale offerta c.d. "interna" ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1) del Regolamento Emittenti.

Alla luce di quel che precede, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate all'Offerente sono chiamati, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, a rendere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere**").

## **2. FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI**

Il Parere è volto a facilitare l'adozione, da parte degli azionisti di Assiteca, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia sotto il profilo della congruità del Corrispettivo, sia con riferimento all'Offerta nel suo complesso.

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti ed è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Assiteca ai fini della predisposizione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta; esso non costituisce in alcun modo – né può essere inteso come – una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

### 3. ATTIVITÀ CONDOTTA DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

#### 3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e all'approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di Assiteca:

- (i) dott. Ignazio Rocco di Torrepadula; e
- (ii) dott. Jody Vender

(gli “**Amministratori Indipendenti**”).

Gli Amministratori Indipendenti sono dotati dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF.

Inoltre:

- l'Amministratore Indipendente, dott. Ignazio Rocco di Torrepadula, dichiara di non essere parte correlata dell'Offerente, di non essere portatore di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta oggetto di esame e di non aver partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta;
- l'Amministratore Indipendente, dott. Jody Vender, dichiara di non essere parte correlata dell'Offerente, pur dichiarando di essere portatore di un interesse per conto di terzi in quanto ha partecipato alle trattative che hanno condotto all'Accordo in qualità di advisor degli Azionisti di Maggioranza.

#### 3.2 Esperto indipendente

Ai fini della predisposizione del Parere, in data 19 maggio 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di avvalersi, in relazione all'Offerta, del supporto del medesimo *advisor* finanziario indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione di Assiteca di rendere la c.d. *fairness opinion* ai fini della predisposizione del Comunicato dell'Emittente (la “**Fairness Opinion**”), vale a dire PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. (l'“**Esperto**”).

A tal proposito, si precisa, inoltre, che, in data 26 maggio 2022, l'Esperto ha sottoscritto e consegnato anche agli Amministratori Indipendenti la propria attestazione di indipendenza in relazione all'incarico ricevuto.

Successivamente, in data 6 giugno 2022, l'Esperto ha rilasciato la Fairness Opinion, allegata al Parere *sub* “A” e le cui conclusioni sono illustrate nel successivo Paragrafo 5.

#### 3.3 Consulente Legale degli Amministratori Indipendenti

In data 19 maggio 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno designato lo studio legale Legance – Avvocati Associati quale proprio consulente legale (il “**Consulente Legale**”), affidandogli l'incarico di assistere gli Amministratori Indipendenti nell'esame della documentazione rilevante, nella conduzione dell'attività istruttoria, nell'elaborazione e nella redazione del Parere, nonché ai fini del coordinamento con l'Esperto.

A tal proposito, si precisa che, in data 26 maggio 2022, il Consulente Legale ha sottoscritto e consegnato agli Amministratori Indipendenti la propria attestazione di indipendenza in relazione all'incarico ricevuto.

#### 3.4 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, anche con l'assistenza del Consulente Legale, i seguenti documenti:

- (i) il Comunicato 102;
- (ii) il Documento di Offerta trasmesso per il deposito a Consob in data 31 maggio 2022, in versione finale ancorché non formalmente approvata dalla Consob;
- (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente con riferimento all'Offerta;

- (iv) il bilancio consolidato di Assiteca chiuso al 30 giugno 2021 corredato dalla relazione della società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A.;
- (v) la relazione finanziaria semestrale consolidata di Assiteca al 31 dicembre 2021 corredata dalla relazione della società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A.; e
- (vi) la Fairness Opinion e l'ulteriore documentazione analizzata dall'Esperto Indipendente ai fini della sua emissione, nonché i documenti di lavoro predisposti dall'Esperto Indipendente a supporto della Fairness Opinion.

### 3.5 Attività istruttoria

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere e, segnatamente, in data 25 maggio e 3 e 7 giugno 2022.

In particolare, nel corso delle riunioni del 25 maggio e 3 e 7 giugno 2022, l'Esperto è stato invitato a illustrare agli Amministratori Indipendenti le metodologie ritenute più adeguate ai fini della redazione della Fairness Opinion, nonché le analisi svolte sulla base delle predette metodologie.

Nella richiamata riunione del 7 giugno 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno, pertanto, esaminato e discusso gli esiti definitivi di tali analisi, come rappresentati nella Fairness Opinion rilasciata in data 6 giugno 2022, e hanno approvato il presente Parere.

## 4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

### 4.1 Elementi essenziali e natura dell'Offerta

L'Offerta ha a oggetto le Azioni, come meglio *supra* precisato.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi a seguito di eventuali ulteriori acquisti di azioni Assiteca compiuti dall'Offerente prima dell'inizio del, o durante il, periodo di adesione dell'Offerta, così come eventualmente prorogato, in conformità alla normativa applicabile. Tali eventuali ulteriori acquisti, unitamente agli eventuali acquisti posti in essere dalle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite), saranno tempestivamente resi noti al mercato in forza dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Alla data del presente Parere, l'Offerente detiene la Partecipazione Complessiva, come meglio *supra* precisato.

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

- (i) Howden Broking Group Limited in quanto controlla direttamente l'Offerente, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (ii) HGH Midco 3 Limited in quanto controlla direttamente Howden Broking Group Limited;
- (iii) HGH Finance Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 3 Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (iv) HGH Midco 2 Limited in quanto controlla direttamente HGH Finance Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (v) HGH Midco 1 Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 2 Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale;
- (vi) Howden Group Holdings Limited in quanto controlla direttamente HGH Midco 1 Limited, di cui detiene l'intero capitale sociale.

Alla data del presente Parere, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono azioni dell'Emittente.

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

Alla data del presente Parere, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrants* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente. Talché, l'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese (eccettuata l'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

#### 4.2 Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione dell'Accordo e, in particolare, al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata al Delisting. Poiché, alla data del presente Parere, l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan – a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) o della Procedura Congiunta (come di seguito definita, ove applicabile) – avrà luogo il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Alla luce di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il Gruppo Howden, attivo sin dal 1994 e presente in più di 45 Paesi, è impegnato nello sviluppo delle sue attività nell'Europa continentale e l'Italia rappresenta un'area chiave di attenzione, con una strategia di acquisizione per raggiungere dimensioni significative in un periodo di tempo relativamente breve. L'esecuzione di questa strategia ha già portato all'acquisizione, da parte del Gruppo Howden, di Andrea Scagliarini S.p.A. nel luglio 2021, Tower S.p.A. nel gennaio 2022, ASI Insurance Broker S.r.l. nel febbraio 2022 e Nord Est Insurance Broker S.r.l. nell'aprile 2022.

Secondo l'Offerente, Assiteca – il più grande *broker* italiano per dimensioni, operante in 19 città italiane e in Spagna e Svizzera, con commissioni di intermediazione di circa Euro 90.000.000 – risulta altamente complementare all'attività di brokeraggio esistente del Gruppo Howden in Italia e la *partnership* potrà fornire una migliore offerta ai clienti e ulteriori opportunità per tutti i dipendenti. Si precisa che, nei programmi dichiarati dall'Offerente, diversi esponenti del *management* di Assiteca continueranno a detenere posizioni strategiche in Assiteca; segnatamente, anche a seguito del perfezionamento dell'Offerta, Luciano Lucca, Gabriele Giacomini e Nicola Girelli continuano a ricoprire, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, di Amministratore Delegato e di Direttore Finanziario dell'Emittente.

Sempre secondo l'Offerente, il Gruppo Howden sarà in grado di apportare notevoli risorse finanziarie, tecniche e umane a beneficio dell'attività di Assiteca, sviluppando sinergie di crescita. L'operazione di acquisizione nell'Emittente combinerrebbe, infatti, la presenza regionale di Assiteca e la sua forte posizione nel *mid market*, con l'esperienza internazionale di Howden nelle grandi aziende, nei segmenti speciali e nella riassicurazione. Gli amministratori del Gruppo Howden ritengono che l'acquisizione di Assiteca sia in linea con gli obiettivi strategici sopra descritti e rappresenti un'opportunità significativa per costruire una forza *leader* nel mercato italiano del brokeraggio. Si sottolinea inoltre che l'operazione non comporterà né modifiche all'attuale *business plan* del Gruppo Assiteca, che continuerà senza soluzione di continuità a fornire i propri servizi a tutti i suoi attuali clienti, né trasferimenti all'estero dell'attività o degli *asset* che Assiteca possiede attualmente in Italia.

Da ultimo, si segnala come l'Offerente abbia rappresentato che i propri programmi non prevedono operazioni di fusione coinvolgenti l'Emittente nel periodo temporale di 12 mesi successivi alla data di pagamento dell'Offerta. L'Offerente ha, inoltre, rappresentato come, alla data del presente Parere, questi non abbia assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *assets* dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 mesi successivi alla data di pagamento dell'Offerta, nonché preveda che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

#### 4.3 *Il Corrispettivo*

Come anticipato nel Paragrafo 1, il Corrispettivo – che sarà interamente versato in contanti al quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione all'Offerta e, pertanto, salvo proroghe dello stesso in conformità alla normativa applicabile, in data 12 luglio 2022 – è fissato in Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 8 dello Statuto, l'Offerta dev'essere promossa a un prezzo *“non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”*.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF come richiamato dall'art. 8 dello Statuto ed è pari al prezzo di acquisto per ciascuna azione di Assiteca da parte dell'Offerente.

Il Corrispettivo dell'Offerta è da intendersi *cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente.

Con riferimento alla determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti, documenti di valutazione o perizie. Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Assiteca nell'ambito della negoziazione dell'Accordo, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari.

Si segnala che, anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo, a seguito della sottoscrizione di una lettera di offerta vincolante da parte di Howden Group Holdings Limited e accettata dagli Azionisti di Maggioranza, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo una limitata attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte dalla stessa Howden Group Holdings Limited – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente a fronte della sottoscrizione di un accordo di confidenzialità con l'Emittente medesimo. Nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 del Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'Unione Europea relativo agli abusi di mercato (*Market Abuse Regulation*).

L'Offerente, oltre alla compravendita della Partecipazione Iniziale e delle Ulteriori Azioni, ha dichiarato di non aver effettuato ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla data di pubblicazione del Comunicato 102, né sottoscritto ulteriori accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo riconosce al mercato un premio pari a circa il 47,3% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente (pari a Euro 3,818) registrato il 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della

sottoscrizione dell'Accordo) (la “**Data di Riferimento**”).

Nella tabella che segue – sempre riportata nel Documento di Offerta – sono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

<b>Periodi temporali precedenti la Data di Riferimento<sup>1</sup></b>	<b>Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni<sup>2</sup> (Euro)</b>	<b>Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per azione (Euro)</b>	<b>Premio implicito nel Corrispettivo (%)</b>
25 febbraio 2022	3,818	1,806	47,3%
Media prezzi a 1 mese	3,301	2,323	70,3%
Media prezzi a 3 mesi	3,065	2,559	83,5%
Media prezzi a 6 mesi	2,890	2,734	94,6%
Media prezzi a 12 mesi	2,659	2,965	111,5%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 26 gennaio 2022 – 25 febbraio 2022; ii) media ponderata di 3 mesi: 26 novembre 2021 – 25 febbraio 2022; iii) media ponderata di 6 mesi: 26 agosto 2021 – 25 febbraio 2022; iv) media ponderata di 12 mesi: 26 febbraio 2021 – 25 febbraio 2022; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso di totale adesione alla stessa, sarà pari a Euro 11.292.868,272 (l'“**Esborso Massimo**”).

#### 4.4 Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha finanziato l'operazione mediante il finanziamento aggiuntivo sottoscritto in data 29 aprile 2022 (il “**Finanziamento Aggiuntivo PIK**”) in virtù del contratto di sottoscrizione e acquisto di PIK Notes stipulato in data 26 gennaio 2022 (il “**Contratto di Finanziamento PIK**”) tra HGH Midco 2 Limited (in qualità di società emittente le PIK Notes), i sottoscrittori originari di PIK Notes (ivi menzionati) e il *paying agent* Kroll Agency Services Limited (il “**Paying Agent**”).

Il Finanziamento Aggiuntivo PIK ha le seguenti caratteristiche:

- (i) prevede l'emissione di PIK Notes per complessivi Euro 272.300.000,
- (ii) può essere utilizzato unicamente: (i) per finanziare o rifinanziare i corrispettivi pagati o pagabili per l'operazione di acquisizione di azioni Assiteca (incluse quelle acquisite nel corso dell'Offerta), per rifinanziare o altrimenti estinguere il debito esistente di Assiteca e per pagare i costi di transazione dell'operazione, nonché, più in generale, (ii) per far fronte ad altre esigenze operative e di capitale circolante del Gruppo Howden;
- (iii) ha scadenza il 21 aprile 2031 (data che cade 9 anni dopo la data di emissione delle PIK Notes emesse ai sensi del Contratto di Finanziamento PIK) ed è rimborsabile a scadenza in un'unica soluzione;
- (iv) ha un tasso di interesse pari all'EURIBOR (con un *floor* pari a zero) aumentato di un margine dell'8,50% annuo qualora gli interessi fossero capitalizzati ovvero di un margine del 7,75% annuo qualora gli interessi fossero pagati per cassa ai sottoscrittori delle PIK Notes al termine di ciascun periodo di interessi applicabile. Ogni periodo di interessi ha una durata di tre mesi (o al diverso periodo concordato con i sottoscrittori delle PIK Notes ai sensi delle relative condizioni).

In vista del perfezionamento dell'operazione, immediatamente prima della Data di Esecuzione, HGH

Midco 2 Limited ha messo a disposizione della controllata Howden Broking Group Limited (socio unico dell'Offerente) un importo complessivo di Euro 239.994.937,27 (quale porzione del Finanziamento Aggiuntivo PIK), depositato a favore dell'Offerente, per il tramite del Paying Agent, su un conto/clienti presso Intermonte SIM vincolato all'operazione in forza di un finanziamento soci di importo pari a Euro 241.912.937 concesso da Howden Broking Group Limited all'Offerente.

Alla Data di Esecuzione, Intermonte SIM ha utilizzato l'importo di Euro 222.312.293,912 per pagare ai venditori i seguenti importi:

- (i) a Lucca's, l'importo di Euro 150.008.968,872 quale corrispettivo per l'acquisto di 26.673.003 azioni Assiteca,
- (ii) a Chaise, l'importo di Euro 58.703.222,016 quale corrispettivo per l'acquisto di 10.437.984 azioni Assiteca,
- (iii) agli Azionisti di Minoranza, l'importo complessivo di Euro 13.600.103,024 quale corrispettivo per l'acquisto di totali n. 2.418.226 azioni Assiteca.

Sul conto di Intermonte SIM, a esito dei pagamenti effettuati alla Data di Esecuzione, residuavano complessivi Euro 17.682.643,36, da utilizzare per pagare il corrispettivo di ulteriori acquisti di Azioni Assiteca sul mercato e/o per soddisfare l'Esborso Massimo.

Successivamente alla data di pubblicazione del Comunicato 102, Intermonte SIM (per conto dell'Offerente) ha acquistato ulteriori complessive n. 1.136.162 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 6.389.775,088 e, precisamente:

- (i) in data 10 maggio 2022, n. 31.005 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 174.372,120;
- (ii) in data 12 maggio 2022, n. 1.007.207 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 5.664.532,168; e
- (iii) in data 13 maggio 2022, n. 97.950 azioni Assiteca per un corrispettivo complessivo pari a Euro 550.870,800.

A seguito di tali ulteriori acquisti, alla data del presente Parere, l'Offerente dispone di residui Euro 11.292.868,272, finalizzati al pagamento dell'Esborso Massimo.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Intermonte SIM ha rilasciato una dichiarazione ai sensi della quale ha confermato che l'Offerente ha, appunto, versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all'Offerta, un importo pari all'Esborso Massimo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (che include anche l'adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF) e/o all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF; e (ii) che l'importo di cui al precedente punto (i) è di immediata liquidabilità e pagabile a prima richiesta da Intermonte SIM e che il relativo utilizzo è irrevocabilmente limitato – sino alle relative date di pagamento (incluse) – al pagamento del Corrispettivo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e nell'ambito dell'adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché per eventuali acquisti di azioni Assiteca effettuati al di fuori dell'Offerta per il tramite di Intermonte SIM, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di azioni Assiteca che saranno effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2 e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, da parte dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto per il tramite di Intermonte SIM).

#### 4.5 Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta

Per quanto concerne gli scenari che si potrebbero presentare in esito all'Offerta, l'Offerente ha precisato quanto segue.

##### a) Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il relativo periodo di adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo e, quindi, Euro 5,624 per ogni Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.

L'Offerente ha dichiarato che adempierà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nell'ambito dell'Offerta, con le stesse modalità e alle medesime condizioni (ivi incluso il Corrispettivo).

Si precisa infine che, essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

##### b) Mancata adesione all'Offerta

###### Delisting in caso di mancato svolgimento della Procedura Congiunta

All'esito dell'Offerta, qualora la stessa non riceva adesioni, l'Offerente non darà corso alla procedura congiunta per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF in contestualità (la "**Procedura Congiunta**").

In tal caso, Borsa Italiana disporrà in ogni caso il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare); conseguentemente, le azioni Assiteca saranno revocate dalla quotazione e i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento e, peraltro, con assetto di regole statutarie diverse da quelle attuali.

###### Delisting in caso di svolgimento della Procedura Congiunta

All'esito dell'Offerta, qualora la stessa invece riceva adesioni, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-bis dello Statuto, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A chiusura della Procedura Congiunta, avrà luogo il Delisting (senza necessità di alcun passaggio assembleare).

Borsa Italiana disporrà il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), n. 2) del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento, il periodo di adesione si riaprirebbe per cinque giorni di borsa aperta qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse di aver acquistato almeno la metà delle Azioni (la c.d. riapertura dei termini).

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo in quanto, alla data del presente Parere, l'Offerente detiene già la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 8-bis dello Statuto.

## 5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto.

In linea con quanto previsto nella migliore prassi valutativa nazionale e internazionale, nella determinazione del *fair value* delle Azioni Assiteca, l'Esperto – avuto riguardo alle caratteristiche

distintive della Società, al mercato di riferimento in cui opera e al contesto complessivo di riferimento – ha applicato metodologie valutative di seguito elencate:

- (i) **Metodo delle transazioni comparabili – OPA.** Il metodo valutativo delle transazioni comparabili si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. In particolare, in relazione all'Offerta, sono stati analizzati i premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2016-2022 e aventi a oggetto pacchetti azionari di minoranza.
- (ii) **Metodo delle transazioni comparabili – M&A.** Il metodo in parola si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. Nella specie, in relazione all'Offerta, i multipli sono stati calcolati come rapporto tra i valori rivenienti dalle transazioni comparabili identificate avvenute nel periodo 2016-2022 e aventi a oggetto il 100% del capitale sociale delle società *target* e le grandezze reddituali, patrimoniali e finanziarie ritenute significative dell'Emittente.
- (iii) **Metodo dell'analisi di regressione.** Il metodo dell'analisi di regressione (la “**Value Map**”) determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento a un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. In particolare, in considerazione delle specificità operative e di *business* di Assiteca, la Value Map è stata applicata ponendo in relazione il multiplo EV/Sales con l'EBITDA Margin.

Laddove applicabile, l'Esperto ha sviluppato i metodi suddetti con riferimento al *budget* 2022 dell'Emittente, fornitogli dal *management* di Assiteca.

Si riportano nel prosieguo la descrizione dell'applicazione delle metodiche della valutazione sopra menzionate e le conclusioni delle analisi dell'Esperto in merito alla stima del *fair value* delle azioni Assiteca.

#### a) *Metodo delle transazioni comparabili – OPA*

Le analisi condotte dall'Esperto in merito ai premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto totalitarie obbligatorie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2016-2022 e aventi a oggetto pacchetti azionari di minoranza hanno evidenziato che tali premi sono inclusi nell'intervallo 32,3% – 43,1% rispetto ai prezzi medi rilevati su diversi orizzonti temporali precedenti la data dell'offerta compresi tra 1 giorno e 12 mesi.

Tenuto conto, dunque:

- (i) delle osservazioni relative ai prezzi di Borsa Italiana del titolo Assiteca e, in particolare:
  - del prezzo puntuale alla data del 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo);
  - della media dei prezzi ufficiali delle azioni Assiteca ponderati per i rispettivi volumi scambiati nei 1, 3, 6, 12 mesi antecedenti la data del 28 febbraio 2022, e
- (ii) dell'intervallo dei premi mediamente riconosciuti nell'ambito di operazioni comparabili sopra illustrato,

l'Esperto ha determinato un intervallo di valori per azione Assiteca compreso tra Euro 3,804 e Euro 5,052.

#### b) *Metodo delle transazioni comparabili – M&A*

Lo schema di applicazione, da parte dell'Esperto, di tale approccio di valutazione si è articolato nelle seguenti fasi:

- (i) Identificazione delle transazioni comparabili: l'appropriata selezione del campione di transazioni comparabili rappresenta uno dei passi principali alla base di tale metodologia. La significatività

dei risultati è strettamente dipendente dall'omogeneità del campione. In relazione all'Offerta, l'Esperto ha operato riferimento a un campione di transazioni avvenute nel settore dell'*insurance brokerage*;

- (ii) Definizione dell'intervallo temporale di riferimento: la determinazione dell'intervallo temporale di riferimento ha solitamente il fine di neutralizzare eventi di carattere eccezionale. In relazione all'Offerta, l'Esperto ha operato riferimento ai multipli rivenienti da un campione di transazioni avvenute nel periodo 2016 – 2022;
- (iii) Determinazione dei multipli ritenuti più significativi: la scelta dei multipli più significativi avviene solitamente sulla base delle caratteristiche del settore e del campione in esame. In relazione all'Offerta, l'Esperto ha operato riferimento al multiplo EV/EBITDA (*Enterprise Value / EBITDA*);
- (iv) Applicazione dei multipli alla società in esame: i multipli ottenuti dall'analisi del campione di confronto sono stati applicati dall'Esperto alle corrispondenti grandezze reddituali, patrimoniali e finanziarie dell'Emittente.

Le grandezze di Assiteca utilizzate dall'Esperto per l'applicazione dei multipli di transazioni sono l'EBITDA 2022 e la posizione finanziaria netta (la "PFN") ultima disponibile, ovvero al 31 marzo 2022. Al valore così ottenuto, l'Esperto ha infine sottratto il valore attribuibile alle interessenze dei terzi<sup>2</sup>.

L'applicazione del metodo delle transazioni comparabili – M&A ha condotto l'Esperto a determinare un intervallo di valori per azione Assiteca compreso tra Euro 4,887 e Euro 5,678.

#### *c) Metodo dell'analisi di regressione*

L'applicazione, da parte dell'Esperto, della metodica dell'analisi di regressione si è articolata nelle seguenti principali fasi:

- (i) calcolo dell'EV/Sales e dell'EBITDA Margin per le società quotate comparabili operanti nel settore dell'*insurance brokerage*;
- (ii) individuazione della retta di regressione e valutazione della significatività statistica dei parametri della stessa;
- (iii) individuazione dei ricavi, dell'EBITDA Margin e della PFN di Assiteca;
- (iv) applicazione dei parametri della regressione ai fini della determinazione del *fair value* delle azioni Assiteca.

In considerazione della disponibilità di previsioni economico patrimoniali future relative alle società comparabili selezionate, la retta di regressione è stata costruita dall'Esperto prendendo a riferimento i ricavi e l'EBITDA Margin prospettici al 2022 delle società appartenenti al campione selezionato.

L'applicazione, da parte dell'Esperto, del metodo dell'analisi di regressione è avvenuta sulla base dei ricavi e dell'EBITDA Margin 2022 di Assiteca. Al valore così ottenuto, l'Esperto ha sottratto il valore attribuibile alle interessenze dei terzi.

Attraverso il metodo della Value Map, l'Esperto ha, quindi, determinato un valore per azione Assiteca compreso nell'intervallo tra Euro 4,275 – Euro 5,148.

\* \* \* \* \*

---

<sup>2</sup> Le interessenze dei terzi sono relative alle seguenti società facenti parte del Gruppo Assiteca consolidate ma non detenute al 100% da Assiteca: Assita S.p.A., ArtigianBroker S.r.l. e Assiteca S.A. – Lugano.

Riepilogando, l'applicazione, da parte dell'Esperto, delle metodologie valutative *supra* descritte ha condotto all'individuazione dei seguenti intervalli di *fair value* delle azioni Assiteca:

<b>Sintesi dei risultati</b>	<b>€ per Azione</b>
Transazioni comparabili – OPA	3,804 – 5,052
Transazioni comparabili – M&A	4,887 – 5,678
Regressione	4,275 – 5,148
<b>Sintesi valutativa</b>	<b>3.804 – 5,678</b>
<b>Corrispettivo dell'Offerta</b>	<b>5,624</b>

Alla luce e sulla base di quel che precede, l'Esperto ha, dunque, così testualmente concluso: “[...] *in considerazione dei risultati raggiunti con l'applicazione dei metodi sopra illustrati, riteniamo che, alla data di riferimento della presente Fairness Opinion, il [...] [Corrispettivo], pari a Euro 5,624, può essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni [o]ggetto dell'Offerta*”.

## **6. CONCLUSIONI**

In ragione di quanto riportato e illustrato nel presente Parere, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la Fairness Opinion,
- (ii) considerato che, in ogni caso, anche in assenza di adesioni all'Offerta, il Delisting rappresenta l'esito dichiarato dell'attuale contesto fattuale;
- (iii) tenuto conto delle conclusioni dell'Esperto contenute nella Fairness Opinion,

valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni.

Milano, 7 giugno 2022

Gli Amministratori Indipendenti

---

Ignazio Rocco di Torrepadula

---

Jody Vender

ALLEGATO A  
Fairness Opinion



# Assiteca S.p.A.

**Fairness Opinion in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del prezzo offerto da Howden Group Holdings Limited per l'acquisto delle azioni residuali di Assiteca S.p.A. nel contesto dell'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria totalitaria**

6 giugno 2022

---

## ***PricewaterhouseCoopers Business Services Srl***

Società a responsabilità limitata a socio unico

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 725091 Cap. Soc. Euro 100.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 06234620968 – Altri Uffici: **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640311 Fax 080 5640349 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Cagliari** 09125 Viale Diaz 29 Tel. 070 6848774 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 Fax 055 2482899 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873431 Fax 049 8734399 | Rubano 35030 Via Belle Putte 36 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 6256313 Fax 091 7829221 | 90139 Via Roma 457 Tel. 091 6752111 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 Fax 0521 781844 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 6920731 Fax 06 69207330 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 5773211 Fax 011 5773299 - **Trento** 38121 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 Fax 0461 239077 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 315711 Fax 0422 315798 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 Fax 040 364737 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento della PricewaterhouseCoopers Italia Srl  
[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



Milano, 6 giugno 2022

Spettabile  
**Assiteca S.p.A.**  
Via Sigieri 14  
20135 - Milano

*Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti*

Egregi Signori,

con riferimento alla nostra lettera di incarico datata 20 maggio 2022 (la "**Lettera d'Incarico**"), presentiamo la nostra *Fairness Opinion* (o la "**Relazione**") in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del prezzo offerto da Howden Group Holdings Limited per l'acquisto delle azioni residuali di Assiteca S.p.A. nel contesto dell'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria totalitaria.

La *Fairness Opinion* potrà essere divulgata a terzi in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 39-bis del Regolamento adottato da Consob con delibera 11971/99 (il "**Regolamento Emittenti**") secondo cui gli Amministratori Indipendenti, al fine di redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del prezzo offerto da Howden Group Holdings Limited, possono avvalersi del supporto di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Il parere degli Amministratori Indipendenti, ove non integralmente recepito dal comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF, e l'eventuale parere dell'esperto indipendente, ovvero la *Fairness Opinion*, saranno resi noti ai sensi dell'articolo 39 commi 4,7,8 e 9 del Regolamento Emittenti.

Vi invitiamo a leggere quanto riportato nella Sezione 1 in relazione allo scopo e alla modalità di svolgimento del nostro lavoro.

Cordiali saluti

PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gian Luca Di Martino', written in a cursive style.

Gian Luca Di Martino  
(Partner)

## INDICE

<b>1</b>	<b>Introduzione</b>	<b>4</b>
1.1	Oggetto e finalità dell'Incarico	4
1.2	Descrizione di sintesi dei termini e dei razionali dell'Offerta	5
1.2.1	Elementi essenziali dell'Offerta	5
1.2.2	Motivazione dell'Offerta	6
1.3	Assunzioni e limitazioni	7
1.4	Documentazione e fonti utilizzate	8
1.5	Restrizioni all'uso della presente Relazione	9
1.6	Principali difficoltà della valutazione	9
<b>2</b>	<b>Analisi valutativa</b>	<b>10</b>
2.1	Premessa	10
2.2	L'applicazione delle metodiche della valutazione e la stima del <i>fair value</i> delle azioni Assiteca	11
2.3.1	Metodo delle transazioni comparabili – OPA	11
2.3.2	Metodo delle transazioni comparabili – M&A	11
2.3.3	Metodo dell'analisi di regressione	12
2.3	Sintesi dei risultati ottenuti	13
<b>3</b>	<b>Conclusioni</b>	<b>13</b>

## 1 Introduzione

### 1.1 Oggetto e finalità dell'Incarico

In data 28 febbraio 2022, Howden Group Holdings Limited ("**HGH**") ha sottoscritto un contratto di compravendita ("**Accordo**") con Lucca S.r.l. e Chaise S.p.A., detentrici rispettivamente del 62,505% e del 24,460% del capitale sociale di Assiteca S.p.A. ("**Assiteca**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") per l'acquisto da parte di Howden Broking Group Limited (società interamente controllata da HGH) di una partecipazione pari all'86,965% del capitale sociale della Società (la "**Partecipazione Iniziale**").

A seguito dell'esecuzione dell'Accordo, avvenuta in data 6 maggio 2022, e dell'acquisto da parte di HGH, anche per il tramite di Howden Italia Holdings S.r.l. ("**HGH Italia**" o l'"**Offerente**") di ulteriori azioni ordinarie di Assiteca, pari a circa l'8,329% del capitale sociale della Società, la partecipazione detenuta al 13 maggio 2022 da HGH è pari a circa il 95,295% del capitale sociale di Assiteca (la "**Partecipazione Complessiva**").

L'Offerente è stato designato da HGH quale acquirente della Partecipazione Iniziale secondo quanto previsto nell'Accordo.

Per effetto di quanto sopra e ai sensi dell'art. 8 dello statuto della Società che richiama, in via volontaria, l'applicazione dell'articolo 106 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il **Regolamento Emittenti**), è sorto in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("**OPA**") totalitaria sulle restanti azioni di Assiteca (l'"**Offerta**" o la "**Prospettata Operazione**"), attualmente quotate sul mercato *Euronext Growth Milan*. Si precisa che al momento dell'emissione della presente Relazione, il Documento di Offerta (come di seguito definito) è ancora in attesa di approvazione da parte di Consob.

L'Offerta ha per oggetto massime n. 2.007.978 azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**" o le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, dedotta la Partecipazione Complessiva (i.e. n. 40.665.375 azioni dell'Emittente, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale), ad un prezzo pari ad Euro 5,624 per azione. Tale prezzo include un premio implicito pari al 47,3% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni Assiteca del 25 febbraio 2022, ultimo giorno di quotazione antecedente l'annuncio dell'Accordo, pari a Euro 3,818 per azione.

In tale contesto, la Divisione *Deals* di PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l. ("**PwC**") è stata incaricata di emettere una *Fairness Opinion* in favore del Consiglio di Amministrazione di Assiteca e degli Amministratori Indipendenti, in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo delle Azioni Assiteca nell'ambito della Prospetta Operazione (i "**Servizi**" o l'"**Incarico**").

I risultati dei Servizi saranno utilizzati dagli Amministratori Indipendenti come una delle informazioni di supporto ai fini dell'emissione del parere previsto dall'art. 39 bis, comma 2 del Regolamento Emittenti,

nonché dal Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione del comunicato previsto dall'art. 103, comma 3 del TUF.

Il *fair value* è definito come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato<sup>1</sup>.

## **1.2 Descrizione di sintesi dei termini e dei razionali dell'Offerta**

### **1.2.1 Elementi essenziali dell'Offerta**

L'operazione descritta nel documento di offerta trasmesso per il deposito a Consob in data 23 maggio 2022 (il "**Documento di Offerta**"), consiste nella promozione obbligatoria, da parte di HGH Italia di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Assiteca, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 e seguenti del TUF. L'obbligo di promuovere l'offerta è sorto in applicazione dell'art. 106 del TUF, come richiamato dall'art. 8 dello statuto sociale dell'Emittente in vigore alla data del Documento di Offerta, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa su base obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù:

- della previsione contenuta nell'art. 8 dello Statuto che, in conformità al disposto di cui all'art. 6-bis del Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan* (il "**Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan**"), richiama, inter alia, l'art. 106 del TUF nonché le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti;
- dell'intervenuto acquisto in data 6 maggio 2022, da parte dell'Offerente, di una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF rappresentata da complessive n. 39.529.213 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 92,632% del capitale sociale dell'Emittente, per un importo pari a Euro 5,624 per azione, di cui: (i) n. 37.110.987 azioni ordinarie Assiteca, pari a circa l'86,965% del capitale sociale dell'Emittente (già definita, Partecipazione Iniziale) acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624 in esecuzione dell'Accordo, come comunicato al mercato in pari data; e (ii) complessive n. 2.418.261 ulteriori azioni ordinarie Assiteca, pari a circa il 5,667% del capitale dell'Emittente (le "**Ulteriori Azioni**"), acquisite al prezzo unitario di Euro 5,624, in esecuzione dei contratti di compravendita sottoscritti in data 3 maggio 2022, tra l'Offerente e n. 31 azionisti di minoranza di Assiteca, soggetti all'unica condizione sospensiva del perfezionamento della compravendita della Partecipazione Iniziale.

Successivamente, l'Offerente ha acquistato ulteriori (i) n. 1.038.212 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa il 2,433% del relativo capitale sociale) in data 12 maggio 2022 e (ii) n. 97.950 azioni ordinarie Assiteca (pari a circa lo 0,230% del relativo capitale sociale) in data 13 maggio 2022.

Pertanto, alla data della presente Relazione, l'Offerente detiene complessive n. 40.665.375 azioni dell'Emittente, pari a circa il 95,295% del relativo capitale sociale (già definita, Partecipazione Complessiva).

---

<sup>1</sup> Per ulteriori dettagli, fare riferimento agli *International Valuation Standards*.



Conseguentemente, l'Offerta ha per oggetto massime n. 2.007.978 azioni ordinarie dell'Emittente (già definite, Azioni o Azioni Oggetto dell'Offerta), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 4,705% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data della presente Relazione dedotte le complessive n. 40.665.375 azioni dell'Emittente, pari a circa il 95,265% del relativo capitale sociale, detenute dall'Offerente e corrispondenti alla Partecipazione Complessiva.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 5,624 per ciascuna azione Assiteca portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (già definito, Corrispettivo o Corrispettivo dell'Offerta o Prezzo). Il Prezzo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale (e delle ulteriori azioni oggetto della Partecipazione Complessiva).

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a Euro 11.292.868,27 (l'“**Esborso Massimo**”).

Si precisa che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del periodo di adesione, l'Offerente acquistasse ulteriori azioni Assiteca al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali ulteriori acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna Autorità. Le autorizzazioni rilevanti ai sensi dell'Accordo, alle quali l'esecuzione dell'Accordo stesso era sospensivamente condizionata, sono state ottenute così come comunicato al mercato in data 3 maggio 2022; a tale riguardo si segnala che:

- è stata confermata dall'autorità competente la non applicabilità all'operazione della disciplina italiana in materia di *golden power* in data 13 aprile 2022;
- l'autorizzazione al cambio di controllo da parte delle autorità competenti in Spagna è stata ottenuta in data 19 aprile 2022.

### **1.2.2 Motivazione dell'Offerta**

L'Offerta è finalizzata al *delisting* da *Euronext Growth Milan* delle azioni ordinarie dell'Emittente. Poiché alla data della presente Relazione l'Offerente già detiene una partecipazione nell'Emittente superiore al 95% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'*Euronext Growth Milan*, a chiusura dell'Offerta (anche in assenza di adesioni) si determineranno automaticamente i presupposti per il *delisting*, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Il gruppo Howden (il “**Gruppo HGH**”) è impegnato nello sviluppo delle sue attività nell'Europa continentale e l'Italia rappresenta un'area chiave di attenzione, con una strategia di acquisizione per raggiungere dimensioni significative in un periodo di tempo relativamente breve. L'esecuzione di



questa strategia ha già portato all'acquisizione da parte del Gruppo HGH di altre realtà italiane attive nel settore dell'*insurance broker*.

L'attività di Assiteca è complementare all'attività di *brokeraggio* esistente del Gruppo HGH in Italia e la *partnership* potrà garantire una migliore offerta ai clienti e ulteriori opportunità per tutti i dipendenti della Società.

Alla data della presente Relazione, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nei successivi 12 mesi.

Si segnala inoltre che, alla data della presente Relazione, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente, da effettuarsi nei successivi 12 mesi e prevede che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

### **1.3 Assunzioni e limitazioni**

La nostra analisi è stata sviluppata sulla base delle assunzioni e limitazioni di seguito riportate:

- come concordato nella nostra Lettera di Incarico, la presente Relazione potrà essere divulgata a terzi in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti secondo cui gli Amministratori Indipendenti, al fine di redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del Prezzo, possono avvalersi del supporto di un esperto indipendente dagli stessi individuato. Il parere degli Amministratori Indipendenti, ove non integralmente recepito dal comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF, e l'eventuale parere dell'esperto indipendente, ovvero la *Fairness Opinion*, saranno resi noti ai sensi dell'articolo 39 commi 4,7,8 e 9 del Regolamento Emittenti;
- lo svolgimento dei Servizi non determina alcun coinvolgimento di PwC nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni in merito alla convenienza o fattibilità della Prospettata Operazione;
- per sua natura, la valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività. Non esistendo un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori;
- la data di riferimento della valutazione è il 31 marzo 2022, data della più recente situazione patrimoniale disponibile della Società (la "**Data di Riferimento**"). I parametri valutativi alla base degli esercizi di valutazione sono aggiornati al 31 maggio 2022. Non sono stati portati a nostra conoscenza eventi successivi alla Data di Riferimento che abbiano un impatto rilevante sulle conclusioni del nostro lavoro. Fermo restando quanto sopra, per le finalità del nostro Incarico, le analisi condotte in merito alle quotazioni borsistiche del titolo Assiteca considerano il prezzo puntuale alla data del 25 febbraio 2022 ovvero diversi orizzonti temporali di osservazione antecedenti la data del 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di quotazione antecedente l'annuncio dell'Accordo, ovvero la "**Data dell'Annuncio**");

- le analisi del *fair value* delle azioni Assiteca sono state effettuate in ipotesi di continuità aziendale e “*stand alone*”;
- Assiteca è stata esaminata nelle condizioni “normali” di funzionamento (astruendo da eventi straordinari e non ricorrenti di gestione), con riferimento alla situazione in atto ed alle prospettive di sviluppo conosciute alla data della Relazione;
- le nostre analisi sono state svolte nell’ipotesi di mantenimento della attuale direzione e gestione del *business* della Società. La presente analisi dovrebbe essere rivista in caso di variazioni;
- l’analisi è basata su informazioni economiche e finanziarie e su documenti forniti dal *management* di Assiteca (il “**Management**”) nel corso del lavoro; data la natura del nostro Incarico la responsabilità sulla qualità e correttezza dei dati e delle informazioni in essi contenuti compete al Management; tali dati ed informazioni sono stati da noi analizzati solo per ragionevolezza complessiva;
- l’Incarico è stato svolto facendo riferimento, oltreché all’ultima situazione economico-patrimoniale disponibile di Assiteca, anche al *budget 2022* (i “**Dati Prospettici**” o il “**Budget 2022**”). In particolare, le analisi si basano sul presupposto che Assiteca implementi nelle prospettate tempistiche i Dati Prospettici forniti coerentemente con le ipotesi sottostanti. I Dati Prospettici, essendo basati su ipotesi di eventi futuri ed azioni della Società, sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività ed incertezza e, in particolare, dal rischio che eventi preventivati ed azioni dai quali essi traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti tra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi. Data la natura dell’Incarico e la finalità del nostro lavoro, compete al Management di Assiteca la responsabilità della preparazione dei Dati Prospettici e della formulazione delle ipotesi poste alla base della redazione degli stessi;
- i Servizi non prevedono lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuiti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica. Di conseguenza, PwC non esprime alcun parere né alcun’altra forma di certificazione sui dati economico – patrimoniali della Società o su qualsiasi altra informazione finanziaria (incluse le informazioni finanziarie prospettiche);
- i Servizi non comprendono assistenza e/o consulenza di natura legale e/o fiscale, con la conseguenza che PwC non assume alcuna responsabilità riguardante aspetti legali e/o fiscali o di interpretazione contrattuale;
- con l’emissione della presente Relazione, PwC non esprime alcun tipo di raccomandazione ad alcun soggetto o destinatario con riferimento all’acquisto o alla vendita di titoli Assiteca.

#### **1.4 Documentazione e fonti utilizzate**

Le nostre analisi sono state sviluppate sulla base della seguente documentazione (di seguito la “**Documentazione**”):

- Bozza del documento di offerta pubblica di acquisto totalitaria datato 23 maggio 2022;

- Bilancio consolidato di Assiteca al 30 giugno 2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2021 corredato della Relazione della società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A. emessa in data 13 ottobre 2021;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata di Assiteca al 31 dicembre 2021 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2022 corredata della Relazione della società di revisione Baker Tilly Revisa S.p.A. emessa in data 31 marzo 2022;
- Report economico consolidato di Assiteca al 31 marzo 2022;
- Report finanziario di Assiteca al 31 marzo 2022;
- Posizione Finanziaria Netta consolidata di Assiteca al 31 marzo 2022;
- *Budget* economico consolidato al 30 giugno 2022 di Assiteca predisposto dal Management e approvato dal Comitato Esecutivo della Società in data 20 settembre 2021;
- Informazioni pubblicamente disponibili in merito a (i) società comparabili e a (ii) premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie totalitarie avvenute in Italia nel periodo 2016-2022 e aventi ad oggetto pacchetti azionari residuali di minoranza;
- Ulteriore documentazione ritenuta utile ai fini dello svolgimento del nostro Incarico.

Ai fini delle nostre analisi, ci siamo avvalsi di ulteriori informazioni di supporto ottenute tramite colloqui con il Management.

Abbiamo inoltre ottenuto una lettera di attestazione nella quale il Management si dichiara consapevole delle assunzioni e limitazioni del nostro Incarico e conferma l'inesistenza di elementi ed informazioni diverse da quelle contenute nella Documentazione sopra elencata che, qualora portati a conoscenza di PwC, avrebbero potuto modificare sensibilmente le conclusioni raggiunte. Abbiamo inoltre ottenuto conferma che, per quanto a conoscenza del Management, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento del nostro Incarico tra la Data di Riferimento della valutazione e la data della Relazione.

## **1.5 Restrizioni all'uso della presente Relazione**

La Relazione e/o il suo contenuto, non potrà essere in alcun modo utilizzata per scopi diversi da quanto descritto nel paragrafo 1.1 ("Oggetto e finalità dell'Incarico").

## **1.6 Principali difficoltà della valutazione**

I risultati delle analisi valutative e le conclusioni alle quali siamo giunti devono essere interpretati alla luce delle seguenti difficoltà incontrate nel corso del nostro lavoro:

- **complessità delle metodiche della valutazione e discrezionalità nella scelta dei parametri di valutazione applicati:** le metodiche della valutazione utilizzate hanno richiesto l'applicazione di un processo valutativo articolato e complesso, che ha comportato, in particolare, la scelta di una pluralità di parametri finanziari di mercato che, per loro natura,

sono soggetti a fluttuazioni, anche significative. Le stime effettuate risentono, dunque, dei limiti e delle specificità proprie dei diversi metodi di valutazione utilizzati;

- **mancanza di dati previsionali successivi al 2022:** fatta eccezione per il *Budget 2022*, non ci sono state fornite informazioni finanziarie prospettiche per gli esercizi a venire, quindi, non siamo stati in grado di adottare una metodologia di valutazione fondamentale. Tale difficoltà è stata, tuttavia, mitigata tramite l'applicazione di una pluralità di metodologie empiriche, basate oltre che su parametri di redditività storica, laddove applicabile, sul *Budget 2022*. I Dati Prospettici, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico;
- **incertezza dell'attuale situazione congiunturale e volatilità dei mercati finanziari:** la situazione congiunturale caratterizzata da notevole incertezza è all'origine di un'elevata volatilità dei valori di mercato dei titoli azionari, accentuata dall'attuale emergenza legata al conflitto in corso tra Russia e Ucraina (la "**Guerra**"). Non si può escludere che l'evoluzione della Guerra possa avere impatti, anche significativi, sul sistema economico nazionale e internazionale e, nella fattispecie, sul *fair value* delle azioni Assiteca. A fronte di tale difficoltà PwC ha fatto riferimento a parametri finanziari e di mercato aggiornati in prossimità all'emissione della presente Relazione ed alla media dei corsi azionari rilevata su orizzonti temporali ritenuti congrui in considerazione del contesto di riferimento, al fine di riflettere nella valutazione l'attuale contesto di mercato e, al contempo, di mitigare gli effetti di significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa connesse ad eventi di natura straordinaria o speculativa.

## **2 Analisi valutativa**

### **2.1 Premessa**

Coerentemente con la finalità del nostro lavoro ed in linea con quanto previsto nella migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale, nella determinazione del *fair value* delle Azioni Assiteca, si è fatto riferimento – avuto riguardo alle caratteristiche distintive della Società, al mercato di riferimento in cui opera e al contesto complessivo di riferimento – alle metodologie valutative di seguito elencate:

- **Metodo delle transazioni comparabili – OPA.** Il metodo valutativo delle transazioni comparabili si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. In particolare, nel caso di specie, sono stati analizzati i premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2016-2022 ed aventi ad oggetto pacchetti azionari di minoranza.
- **Metodo delle transazioni comparabili – M&A.** Il metodo in parola si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. Nel caso di specie, i multipli sono calcolati come rapporto tra i valori rivenienti dalle transazioni comparabili identificate avvenute nel periodo 2016-2022 ed aventi ad oggetto il 100% del capitale sociale delle società *target* e le grandezze reddituali, patrimoniali e finanziarie ritenute significative della società oggetto di valutazione.

- **Metodo dell'analisi di regressione.** Il metodo dell'analisi di regressione (“*Value Map*”) determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. In particolare, in considerazione delle specificità operative e di *business* di Assiteca, la *Value Map* è stata applicata ponendo in relazione il multiplo EV/Sales con l'EBITDA Margin.

Laddove applicabile, i metodi suddetti sono stati sviluppati con riferimento al *Budget 2022*, forniti dal Management.

Si segnala che data la mancanza di informazioni finanziarie prospettiche successive al 2022 non siamo stati in grado di adottare una metodologia di valutazione fondamentale.

## **2.2 L'applicazione delle metodiche della valutazione e la stima del *fair value* delle azioni Assiteca**

Si riporta nel prosieguo la descrizione dell'applicazione delle metodiche della valutazione sopra menzionate e le conclusioni delle nostre analisi in merito alla stima del *fair value* delle azioni Assiteca.

### **2.3.1 Metodo delle transazioni comparabili – OPA**

Le analisi condotte in merito ai premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto totalitarie obbligatorie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2016-2022 ed aventi ad oggetto pacchetti azionari di minoranza hanno evidenziato che tali premi sono inclusi nell'intervallo 32,3% - 43,1% rispetto ai prezzi medi rilevati su diversi orizzonti temporali precedenti la data dell'offerta compresi tra 1 giorno e 12 mesi.

Tenuto conto, dunque:

- delle osservazioni relative ai prezzi di Borsa del titolo Assiteca e, in particolare:
  - del prezzo puntuale alla data del 25 febbraio 2022 (ultimo giorno di Borsa aperta precedente il 28 febbraio 2022, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo);
  - della media dei prezzi ufficiali delle azioni Assiteca ponderati per i rispettivi volumi scambiati nei 1, 3, 6, 12 mesi antecedenti la data del 28 febbraio 2022, e
- dell'intervallo dei premi mediamente riconosciuti nell'ambito di operazioni comparabili sopra illustrato,

è stato determinato un intervallo di valori per azione compreso tra Euro 3,804 e Euro 5,052.

### **2.3.2 Metodo delle transazioni comparabili – M&A**

Lo schema di applicazione di tale approccio di valutazione si è articolato nelle seguenti fasi:

- Identificazione delle transazioni comparabili: l'appropriata selezione del campione di transazioni comparabili rappresenta uno dei passi principali alla base di tale metodologia. La significatività dei risultati è strettamente dipendente dall'omogeneità del campione. Nel caso di specie si è fatto riferimento ad un campione di transazioni avvenute nel settore dell'*insurance brokerage*;
- Definizione dell'intervallo temporale di riferimento: la determinazione dell'intervallo temporale di riferimento ha solitamente il fine di neutralizzare eventi di carattere eccezionale. Nel caso specifico si è fatto riferimento ai multipli rivenienti da un campione di transazioni avvenute nel periodo 2016 - 2022;
- Determinazione dei multipli ritenuti più significativi: la scelta dei multipli più significativi avviene solitamente sulla base delle caratteristiche del settore e del campione in esame. Nel caso in specie, si è fatto riferimento al multiplo EV/EBITDA (*Enterprise Value / EBITDA*);
- Applicazione dei multipli alla società in esame: i multipli ottenuti dall'analisi del campione di confronto sono applicati alle corrispondenti grandezze reddituali, patrimoniali e finanziarie della società oggetto di valutazione.

Le grandezze della Società utilizzate per l'applicazione dei multipli di transazioni sono l'EBITDA 2022 e la posizione finanziaria netta ("PFN") ultima disponibile, ovvero al 31 marzo 2022. Al valore così ottenuto è stato infine sottratto il valore attribuibile alle interessenze dei terzi<sup>2</sup>.

L'applicazione del metodo delle transazioni comparabili – M&A restituisce un intervallo di valori per azione compreso tra Euro 4,887 e Euro 5,678.

### **2.3.3 Metodo dell'analisi di regressione**

L'applicazione della metodica dell'analisi di regressione si è articolata nelle seguenti principali fasi:

- calcolo dell'EV/Sales e dell'EBITDA Margin per le società quotate comparabili operanti nel settore dell'*insurance brokerage*;
- individuazione della retta di regressione e valutazione della significatività statistica dei parametri della stessa;
- individuazione dei ricavi, dell'EBITDA Margin e della PFN di Assiteca;
- applicazione dei parametri della regressione ai fini della determinazione del *fair value* delle azioni Assiteca.

In considerazione della disponibilità di previsioni economico patrimoniali future relative alle società comparabili selezionate, la retta di regressione è stata costruita prendendo a riferimento i ricavi e l'EBITDA Margin prospettici al 2022 delle società appartenenti al campione selezionato.

L'applicazione del metodo dell'analisi di regressione è avvenuta sulla base dei ricavi e dell'EBITDA Margin 2022 di Assiteca. Al valore così ottenuto è stato sottratto il valore attribuibile alle interessenze dei terzi.

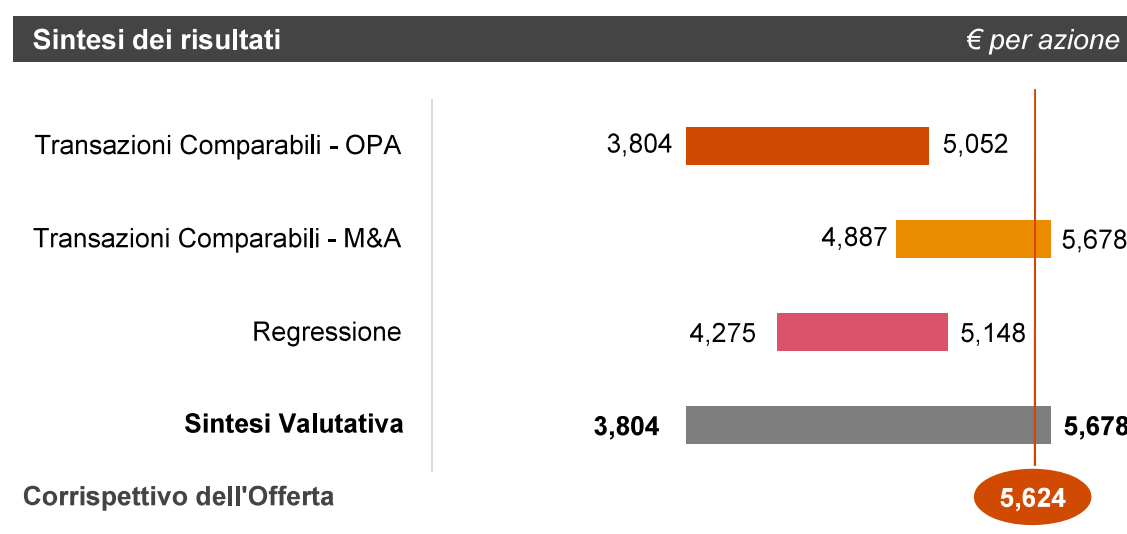
---

<sup>2</sup> Le interessenze dei terzi sono relative alle seguenti società facenti parte del Gruppo Assiteca consolidate ma non detenute al 100% da Assiteca: Assita S.p.A., ArtigianBroker S.r.l. e Assiteca S.A. - Lugano.

Attraverso il metodo della *Value Map* è stato determinato un valore per azione compreso nell'intervallo Euro 4,275 – Euro 5,148.

### 2.3 Sintesi dei risultati ottenuti

L'applicazione delle metodologie valutative descritte nei paragrafi precedenti ha condotto all'individuazione dei seguenti intervalli di *fair value* delle azioni Assiteca:



### 3 Conclusioni

Tenuto conto delle finalità dell'incarico riportate al paragrafo 1.1, delle assunzioni e limitazioni di cui al paragrafo 1.3, delle difficoltà della valutazione di cui al paragrafo 1.6 ed in considerazione dei risultati raggiunti con l'applicazione dei metodi sopra illustrati, riteniamo che, alla data di riferimento della presente *Fairness Opinion*, il Prezzo offerto da HGH, pari a Euro 5,624, può essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

**N) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati della presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di Howden Italia Holdings Italia S.r.l. (Offerente) in Milano, Piazza Vetra 17;
- (ii) la sede legale di Assiteca S.p.A. (Emittente) in Milano, Via Sigieri 14, e il suo sito *internet* ([www.assiteca.it](http://www.assiteca.it));
- (iii) la sede legale di Intermonte SIM S.p.A. (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni) in Milano, Galleria De Cristoforis 7/8, e il suo sito *internet* ([www.intermonte.it](http://www.intermonte.it)).

**N.1 Documenti relativi all'Emittente**

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, corredata dagli allegati previsti per legge.

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

### **Howden Italia Holdings Italia S.r.l.**



---

Luigi Giovanni Vittorio Ambrogio Sturani  
(Presidente del Consiglio di Amministrazione)

Howden Group Holdings Limited, in qualità di soggetto controllante l'Offerente, dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

### **Howden Group Holdings Limited**



---

Mark Craig  
(Amministratore)