

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA
AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME
SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO
AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI
BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

OFFERENTE
OVERLORD BIDCO S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 37.912.796 azioni ordinarie Be Shaping the Future S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 3,45 per ciascuna azione

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dalle ore 8.30 del 23 novembre 2022 alle 17.30 del 16 dicembre 2022, estremi inclusi, salvo
proroghe

DATA DI PAGAMENTO
22 dicembre 2022, salvo proroghe

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

EQUITA SIM S.P.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 22507 del 15 novembre 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

22 novembre 2022

A.	AVVERTENZE	30
A.1.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	30
A.2.	APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE..	30
A.3.	FINANZIAMENTO DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	30
A.3.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA	30
A.3.2.	GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	32
A.4.	PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE.....	32
A.5.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	33
A.6.	FUSIONE.....	34
A.6.1.	FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING.....	34
A.6.2.	FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING.....	35
A.7.	POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	35
A.8.	EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI	37
A.9.	DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF	38
A.10.	DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF	39
A.11.	EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	40
A.12.	POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI BE	40
A.13.	PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	46
A.14.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	46
A.15.	COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	46
A.16.	IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19.....	47
A.17.	CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA	47
A.18.	REINVESTIMENTO	48
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	51
B.1.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	51
B.1.1.	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	51
B.1.2.	COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	51
B.1.3.	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE	51
B.1.4.	CAPITALE SOCIALE	52
B.1.5.	SOCI DELL'OFFERENTE	52
B.1.6.	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE	56
B.1.6.1.	ORGANO AMMINISTRATIVO DELL'OFFERENTE E DI ENG.....	56
B.1.6.2.	COLLEGIO SINDACALE DELL'OFFERENTE E DI ENG	57
B.1.6.3.	REVISORI LEGALI DELL'OFFERENTE E DI ENG	58
B.1.7.	DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE	58
B.1.8.	PRINCIPI CONTABILI.....	59
B.1.9.	SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE E DEL SOGGETTO CUI FA CAPO L'OFFERENTE	59
B.1.10.	ANDAMENTO RECENTE DELL'OFFERENTE.....	80
B.1.11.	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	81
B.2.	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	82
B.2.1.	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	82

B.2.2.	CAPITALE SOCIALE E SOCI RILEVANTI	82
B.2.3.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	83
B.2.3.1.	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	83
B.2.3.2.	COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	85
B.2.3.3.	COLLEGIO SINDACALE.....	86
B.2.3.4.	SOCIETÀ DI REVISIONE	87
B.2.4.	SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE.....	87
B.2.5.	ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE.....	89
B.2.5.1.	DATI ECONOMICO PATRIMONIALI DI SINTESI DEL GRUPPO BE.....	89
B.2.5.2.	ANDAMENTO RECENTE	104
B.3.	INTERMEDIARI	111
B.4.	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	111
C.1.	TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	113
C.2.	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	113
C.3.	AUTORIZZAZIONI	113
D.1.	NUMERO DI AZIONI BE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	115
D.2.	CONTRATTI DI RIPORE, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI BE	115
D.3.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO	115
E.1.	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	116
E.1.1.	PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO	117
E.1.2.	MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO.....	117
E.2.	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	118
E.3.	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	118
E.4.	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI BE PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO	121
E.5.	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI BE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	122
E.6.	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI BE.....	122
F.1.	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	123
F.1.1.	PERIODO DI ADESIONE ED EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI.....	123
F.1.2.	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	124
F.2.	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI BE PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	125
F.3.	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA	125
F.4.	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	126
F.5.	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	127
F.6.	MODALITÀ DI PAGAMENTO	128
F.7.	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI BE, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	128
F.8.	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA	128
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	129
G.1.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA	129
G.1.2.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA	130
G.1.2.1.	IL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO BRIDGE SENIOR SECURED	131

G.1.2.2. FINANZIAMENTI FUNZIONALI AL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO (FINANZIAMENTI INFRAGRUPPO OVERLORD).....	134
G.1.3. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	135
G.1.4. GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	136
G.2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	137
G.2.4.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING	138
G.2.4.2 FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING	139
G.3. VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE	140
H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA I SUDDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	143
H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	143
K.1. INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA IL PATTO, PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	146
K.2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	167
K.3. STATUTO DI NewCo	168
L.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE E A ENG	221
L.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	221
L.3. LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	221

GLOSSARIO E DEFINIZIONI

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

Accordo di Compravendita o SPA L'accordo di compravendita denominato "*Sale and Purchase Agreement*" sottoscritto in data 19 giugno 2022, tra gli Azionisti Venditori, da un lato, Engineering, dall'altro lato, e CA (per alcune specifiche previsioni).

Altri Paesi Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.

Aumento di Capitale Roll-Over L'aumento di capitale di NewCo, per un importo massimo complessivo pari a Euro 67.100.000,00 riservato in sottoscrizione, in più *tranche*, a favore di Roll-Over Holding deliberato dall'assemblea straordinaria di NewCo del 2 agosto 2022.

Azioni BE Le n. 134.897.272 azioni ordinarie dell'Emittente, quotate su Euronext Star Milan (codice ISIN IT0001479523).

Azioni Proprie Le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azionisti Venditori Congiuntamente, TIP, SA, Innishboffin e CC.

Bain Fund Bain Capital Europe Fund V SCSp, società in accomandita speciale (*société en commandite special*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) al numero B220252. Bain Fund ha come *general partner* Bain Capital Investors Europe V S.à r.l.

Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF Società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) avente la forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del

Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B224956.

Bain Capital Europe V S.à r.l.	Investors Società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) al numero B220123.
Banca Garante dell'Adempimento	Esatto Unicredit S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 3 - Tower A, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 00348170101, iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit Albo dei Gruppi Bancari: cod. 2008.1 Cod. ABI 02008.1.
Banche Finanziatrici	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch, parti del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured.
BE Consulting	BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 09735311004.
BidCo	Centurion Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
BU Finance	La " <i>business unit finance</i> " del Gruppo ENG, ossia la divisione che si occupa di fornire servizi ai principali istituti finanziari a rilevanza sistemica (SIFI), alle banche <i>Tier 1</i> e ai maggiori circuiti di pagamento internazionali.
Cash Confirmation Letter di Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata in data 21 novembre 2022 dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento a favore dell'Offerente ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.3 e Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
CA	Carlo Achermann, nato a Roma, il 1 febbraio 1944, C.F. CHRCRL44B01H501W.

CC o Carma Consulting	Carma Consulting S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Castro Pretorio n. 122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 12969551006.
Codice Civile <i>ovvero</i> c.c.	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Compravendita	La compravendita di complessive n. 58.287.622 Azioni BE, pari al 43,209% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 201.092.296), acquistate dall'Offerente alla Data del Closing come segue: (i) n. 38.152.225 Azioni BE, pari al 28,282% del capitale sociale, vendute da TIP (per complessivi Euro 131.625.176); (ii) n. 6.386.826 Azioni BE, pari al 4,735% del capitale sociale, vendute da SA e n. 10.847.792 Azioni BE, pari al 8,042% del capitale sociale, vendute da Innishboffin (società controllata da SA) (per complessivi Euro 59.459.432); e (iii) n. 2.900.779 Azioni BE, pari al 2,150% del capitale sociale, vendute da CC (società controllata da CA) (per complessivi Euro 10.007.688).
Comunicato dell'Emittente o il Comunicato 103	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di BE ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	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.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta esito della Riapertura de	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento

Termini	Emittenti.
Comunicato sui Risultati	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Provvvisori dell'Offerta ad Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente ai esito della Riapertura dei sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Termini	
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Consulente	Finanziario Equita.
dell'Offerente	
Contratto di Finanziamento	Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured Bridge Senior Secured sottoscritto il 19 settembre 2022 tra, <i>inter alios</i> , BidCo e Overlord Bidco, in qualità di debitori, e Engineering, Bidco e Overlord Bidco, in qualità di garanti, e le Banche Finanziatrici avente ad oggetto la concessione dei Finanziamenti Bridge, come meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Contratti di Finanziamento	Il Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e il Infragruppo Overlord Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II.
Contratto di Finanziamento	Il Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I sottoscritto il 19 settembre 2022 tra Bidco, quale finanziatore, e ENG, quale prestatore, per un importo massimo complessivo fino a Euro 385.000.000,00, come meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Infragruppo Overlord I	
Contratto di Finanziamento	Il Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II sottoscritto il 19 settembre 2022 tra ENG, quale finanziatore, e l'Offerente, quale prestatore, per un importo massimo complessivo fino a Euro 385.000.000,00, come meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Infragruppo Overlord II	
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 3,45 per ciascuna Azione BE che sarà portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione o la Data del Closing	La data in cui si è perfezionata la Compravendita ai sensi dello SPA, corrispondente alla data in cui il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta è stato comunicato al pubblico e alla Consob mediante il Comunicato 102, ovvero il giorno 26 settembre 2022. Alla Data del Closing si è perfezionata altresì la compravendita delle Ulteriori Azioni in esecuzione degli

Impegni Irrevocabili.

Data di Riferimento	Il 10 febbraio 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato dell'11 febbraio 2022.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni BE portate in adesione all'Offerta, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 22 dicembre 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni BE portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà su dette Azioni BE, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 gennaio 2023 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni BE dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato al Paragrafo A.10 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta (compresi le sue appendici).
Emittente <i>ovvero</i> BE	Be Shaping the Future S.p.A., con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 01483450209, capitale sociale pari a Euro 27.109.164,85, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.
Engineering <i>ovvero</i> ENG	Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 130.799.146,200 calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 3,45 per Azione BE, e del numero massimo di Azioni BE oggetto dell'Offerta.
Euronext STAR Milan	Segmento dell'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamenti Bridge	La Linea Term e Linea di Garanzia, rese disponibili ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured.
Fusione per il Delisting	La fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente e che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute finalizzata al Delisting, qualora il Delisting non venisse conseguito ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.
Fusione post Delisting	Indica la fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2501- <i>bis</i> c.c., in BE Consulting, che l'Offerente intende effettuare in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting).
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, descritta nel Paragrafo A.3, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da

Borsa Italiana.

Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43 in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo BE	Il gruppo di società controllate e partecipate da BE.
Gruppo ENG	Il gruppo di società controllate e partecipate da ENG.
HoldCo	Centurion Holdco S.à r.l., società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) con il numero B241329.
Impegni Irrevocabili	Congiuntamente gli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno degli Ulteriori Venditori nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022, aventi ad oggetto la cessione all'Offerente delle Ulteriori Azioni, al prezzo unitario di Euro 3,45 per Azione BE.
Innishboffin	Innishboffin S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 13148571006.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni BE portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e di provvedere al pagamento del Corrispettivo.
Investitori Roll-Over	Congiuntamente TIP, Innishboffin e CC.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9, numero iscrizione Registro Imprese, Codice Fiscale e P. IVA

ovvero Equita 10435940159.

Istruzioni al Regolamento di Borsa

Key Manager	Congiuntamente Andrea Angrisani, Stefano Brega, Anna Kunkl, Giulia Palucci, Francesco Scarnera, Pierangelo Mortara e Marco Bosco, ossia i <i>key managers</i> del Gruppo BE che hanno (re)investito (direttamente o indirettamente) in NewCo, attraverso la Roll-Over Holding mediante sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Roll-Over.
Linea Term	Il finanziamento <i>multi-draw senior secured</i> fino a un massimo pari a Euro 385.000.000,00 milioni, reso disponibile da parte delle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured.
Linea di Garanzia	La linea di garanzia <i>revolving senior secured</i> fino a un massimo pari a Euro 385.000.000,00 milioni, resa disponibile da parte delle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured.
MAR	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.
MidCo	Centurion Midco S.à r.l., società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) con il numero B-241139.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l.	Società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, Rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) con il numero B193692.
NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF	Società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>), che agisce come fondo di investimento alternativo riservato multi-comparto, costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 80, Route

d'Esch, L-1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B 222585. NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, insieme ad altri veicoli e fondi Neuberger Berman, è gestita da Neuberger Berman AIFM S.à r.l.

Neuberger Berman AIFM S.à r.l. Società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*)

costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, Rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) al numero B222747, nominata quale gestore ai fini della Direttiva 2011/61/UE dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.

NewCo

Centurion Newco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967.

Newco Bain

Centurion (BC) Luxco S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B240697.

Newco NB

Mic 2 Luxco S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d'Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B238193.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue Azioni BE in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95%

del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni BE in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta, dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

Offerente

Overlord Bidco S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12511590965.

Offerta o OPA

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto massime n. 37.912.796 Azioni BE (pari al 28,105% del capitale sociale), promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Operazione

L'operazione annunciata in data 11 febbraio 2022 avente ad oggetto, tra l'altro: (i) l'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale; (ii) il reinvestimento in NewCo da parte degli Investitori Roll-Over, attraverso Roll-Over Holding, di parte dei proventi incassati nell'ambito della Compravendita (precisamente un importo massimo complessivo di Euro 55.800.000,00); (iii) la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA, allo stesso prezzo per Azione BE pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

Parere degli Amministratori Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori

Indipendenti	indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Partecipazione Complessiva	Le complessive n. 89.827.016 Azioni BE detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta pari al 66,589% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentate (i) dalla Partecipazione Iniziale e (ii) dalle ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale), acquistate dall'Offerente successivamente alla Data del Closing.
Partecipazione Iniziale	Le complessive n. 69.077.016 Azioni BE, pari al 51,207% del capitale sociale, acquistate dall'Offerente alla Data del Closing dagli Azionisti Venditori e dagli Ulteriori Venditori ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 238.315.705,200).
Parti ENG	Congiuntamente Engineering e le Società della Catena Centurion, e, ove designato, anche l'Offerente.
Parti Roll-Over	Congiuntamente Roll-Over Holding, TIP, SA, CA, Innishboffin e CC.
Patto Parasociale o Patto	Il patto parasociale denominato " <i>Re-Investment and Shareholders' Agreement</i> " sottoscritto in data 19 giugno 2022 e successivamente modificato alla Data del Closing, tra le Parti ENG, da un lato, e le Parti Roll-Over, dall'altro lato, volto a disciplinare, tra l'altro: (a) la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA; (b) il reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti tra cui gli Investitori Roll-Over, attraverso Roll-Over Holding; (c) le regole di governo societario di HoldCo, NewCo, Engineering, BE e del Gruppo BE; (d) il regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo; (e) il processo di potenziale disinvestimento delle parti del Patto da ENG e/o da BE. Le informazioni essenziali del Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito <i>internet</i> dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 23 novembre 2022 e le ore 17.30 (ora italiana) del 16 dicembre 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del

Documento di Offerta

Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Correlate	Partill regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. b), nn. 1 e 2, del Regolamento Emittenti per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo e, quindi, per i giorni 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), con pagamento alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.
Roll-Over Holding	Overlord S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10113750961.
SA	Stefano Achermann, nato a Roma, il 10 giugno 1969, C.F. CHRSFN69H10H501X.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni BE.
Società della Centurion	Catena Congiuntamente le società Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo, NewCo e BidCo.
TIP	Tamburi Investment Partner S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10869270156, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 95.877.236,52, suddiviso in n. 184.379.301 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore

nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.

TopCo

Centurion Topco S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241047.

TUF

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

Ulteriori Azioni

Le complessive n. 10.789.394 Azioni BE, pari al 7,998% del relativo capitale sociale acquistate alla Data di Esecuzione dall'Offerente dagli Ulteriori Venditori in esecuzione degli Impegni Irrevocabili per un corrispettivo complessivo di Euro 37.223.409,300, pari a Euro 3,45 per ciascuna Azione BE.

Ulteriori Venditori

Congiuntamente, i soci di BE, Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav – SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera e Patrizio Sforza, che, alla Data di Esecuzione, hanno venduto all'Offerente le Ulteriori Azioni in esecuzione degli Impegni Irrevocabili.

PREMESSA

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

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni BE, che possono essere rilevanti per gli azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente www.be-tse.it, alla Data del Documento di Offerta).

1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'“**Offerta**” o l'“**OPA**”) promossa da Overlord Bidco S.p.A. (l'“**Offerente**”), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) su massime n. 37.912.796 azioni ordinarie dell'Emittente (le “**Azioni BE**”), rappresentative del 28,105% del capitale sociale, ossia sulla totalità delle Azioni BE, dedotte le n. 89.827.016 Azioni BE (pari al 66,589% del capitale sociale) già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (la “**Partecipazione Complessiva**”) e le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente alla medesima data (le “**Azioni Proprie**”). Per maggiori dettagli in merito agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente è stato designato da ENG quale acquirente della Partecipazione Iniziale secondo quanto previsto nell'Accordo di Compravendita e negli Impegni Irrevocabili (come di seguito definiti).

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni BE indistintamente ed a parità di condizioni. L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

Tramite l'OPA, l'Offerente intende, tra l'altro, acquisire la totalità delle Azioni BE e, conseguentemente, procedere alla revoca dalla quotazione dall'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) delle Azioni BE (il “**Delisting**”). Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext STAR Milan. Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia al Paragrafo 4 delle Premesse e ai Paragrafi A.5 e G.2 del Documento di Offerta.

Con riferimento alla Partecipazione Complessiva si precisa quanto segue:

- (i) in data 26 settembre 2022 (la “**Data di Esecuzione**” o la “**Data del Closing**”) l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A. (“**TIP**”), Stefano Achermann (“**SA**”), la società da quest'ultimo controllata Innishboffin S.r.l. (“**Innishboffin**”) e

Carma Consulting S.r.l. (“**CC**” e congiuntamente a TIP, SA e Innishboffin, gli “**Azionisti Venditori**”), complessive n. 58.287.622 Azioni BE, pari al 43,209% del capitale sociale ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 201.092.296) ai sensi dell’accordo di compravendita denominato “*Sale and Purchase Agreement*”, sottoscritto in data 19 giugno 2022 (l’“**Accordo di Compravendita**” o “**SPA**”), tra gli Azionisti Venditori, da un lato, Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. (“**Engineering**” o “**ENG**”), dall’altro lato, e Carlo Achermann (“**CA**”) (per alcune specifiche previsioni). La sottoscrizione dello SPA è stata annunciata al mercato con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in data 20 giugno 2022 e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it.

Più precisamente, alla Data del Closing l’Offerente ha acquistato: (i) da TIP, n. 38.152.225 Azioni BE, pari al 28,282% del capitale sociale (per complessivi Euro 131.625.176); (ii) da SA, n. 6.386.826 Azioni BE, pari al 4,735% del capitale sociale, e da Innishboffin (società controllata da SA), n. 10.847.792 Azioni BE, pari al 8,042% del capitale sociale (per complessivi Euro 59.459.432); e (iii) da CC (società controllata da CA), n. 2.900.779 Azioni BE, pari al 2,150% del capitale sociale (per complessivi Euro 10.007.688), (tutti i predetti acquisti, la “**Compravendita**”);

- (ii) alla Data di Esecuzione si è altresì perfezionata la compravendita da parte dell’Offerente di complessive ulteriori n. 10.789.394 Azioni BE, pari al 7,998% del capitale sociale (le “**Ulteriori Azioni**”), ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 37.223.409,300), venendo così a detenere complessive n. 69.077.016 Azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale (la “**Partecipazione Iniziale**”). Le Ulteriori Azioni sono state vendute all’Offerente dai soci di BE, Andrea Angrisani (per complessivi Euro 1.336.875), Giancarlo Angrisani (per complessivi Euro 1.423.125), Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l. (per complessivi Euro 13.971.865), Gabriella Benetti (per complessivi Euro 10.350.000), Blue Lake Sicav – SIF (per complessivi Euro 3.450.000), Rüdiger Borsutzki (per complessivi Euro 4.590.225), Marco Bosco (per complessivi Euro 1.363.019), Francesco Scarnera (per complessivi Euro 276.000) e Patrizio Sforza (per complessivi Euro 462.300) (congiuntamente, gli “**Ulteriori Venditori**”) in esecuzione degli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno degli Ulteriori Venditori nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022, aventi ad oggetto la cessione all’Offerente delle Ulteriori Azioni al prezzo unitario di Euro 3,45 (gli “**Impegni Irrevocabili**”). L’assunzione da parte degli Ulteriori Venditori, e la successiva accettazione da parte di ENG, degli Impegni Irrevocabili sono state annunciate al mercato con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG, rispettivamente, in data 3 maggio 2022 e 29 giugno 2022 e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it;
- (iii) successivamente alla Data del Closing e sino alla Data del Documento, l’Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale) come da dettaglio riportato nella Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, venendo a detenere la Partecipazione Complessiva (ossia complessive n. 89.827.016 Azioni BE, rappresentative del 66,589% del capitale sociale).

L’Offerente riconoscerà agli aderenti all’Offerta un corrispettivo di Euro 3,45 per ogni Azione BE portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”) che sarà pagato in contanti secondo i

tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta. In particolare, il Corrispettivo coincide, ai sensi dell'art. 106, commi 2 e 3, del TUF, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni BE oggetto dell'Offerta (pari a massime n. 37.912.796, corrispondenti al 28,105% del capitale sociale) è pari a massimi Euro 130.799.146,200 (l'“**Esborso Massimo**”).

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni BE al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

In data 11 febbraio 2022 è stata annunciata al mercato la sottoscrizione di una lettera di intenti (rinnovata e prorogata in data 1 maggio 2022 e 20 maggio 2022) tra (i) Mic 2 Luxco S.à r.l. (“**Newco NB**”), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. (“**Newco Bain**”), Centurion Topco S.à r.l. (“**TopCo**”), Centurion Midco S.à r.l. (“**MidCo**”), Centurion Holdco S.à r.l. (“**HoldCo**”), Centurion Newco S.p.A. (“**NewCo**”), Centurion Bidco S.p.A. (“**BidCo**” e unitamente a Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo e NewCo, le “**Società della Catena Centurion**”) e Engineering (ENG unitamente alle Società della Catena Centurion e, ove designato, anche l'Offerente, le “**Parti ENG**”)¹, da un lato, e (ii) TIP, SA, Innishboffin, CA e CC, dall'altro lato, relativa ad una complessa operazione (l'“**Operazione**”) avente ad oggetto, tra l'altro:

- l'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45;
- il reinvestimento in NewCo da parte di TIP, Innishboffin e CC (congiuntamente, gli “**Investitori Roll-Over**”), attraverso Overlord S.p.A. (la “**Roll-Over Holding**” e congiuntamente agli Investitori Roll-Over, SA e CA, le “**Parti Roll-Over**”), di parte dei proventi incassati nell'ambito della Compravendita;
- la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA, allo stesso prezzo per Azione BE pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

Per maggiori informazioni in merito alla predetta lettera di intenti e ai presupposti cui era subordinata la formalizzazione in accordi vincolanti dell'Operazione, si rinvia ai comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in data 11 febbraio 2022, 1 maggio 2022 e 20 maggio 2022, reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it.

In data 20 giugno 2022 è stata annunciata al mercato (con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it), tra l'altro, l'avvenuta sottoscrizione, nella tarda serata del 19 giugno 2022:

- (i) dell'Accordo di Compravendita tra Engineering, da un lato, gli Azionisti Venditori, dall'altro lato, e CA (per alcune specifiche previsioni) avente ad oggetto la Compravendita;
- (ii) di un patto parasociale denominato “*Re-Investment and Shareholders' Agreement*” (il

¹ Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente si rinvia al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

“**Patto Parasociale**” o il “**Patto**”), tra le Parti ENG, da un lato, e le Parti Roll-Over, dall’altro, contenente pattuizioni afferenti, tra l’altro: (a) la promozione da parte dell’Offerente dell’OPA; (b) il reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti tra cui gli Investitori Roll-Over, attraverso Roll-Over Holding; (c) le regole di governo societario di HoldCo, NewCo, Engineering, BE e del Gruppo BE; (d) il regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo; (e) il processo di potenziale disinvestimento delle parti del Patto da ENG e/o da BE. Per ulteriori informazioni in merito al Patto, come modificato alla Data del Closing, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell’Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

L’esecuzione dell’Accordo di Compravendita era condizionata all’avveramento (o alla rinuncia, ai termini e condizioni di cui all’Accordo di Compravendita medesimo) di determinate condizioni sospensive, ossia:

- l’ottenimento delle autorizzazioni in materia di *golden power*;
- il rilascio, da parte delle competenti Autorità *antitrust*, dei provvedimenti autorizzativi all’Operazione;
- alla Data del Closing, l’acquisto da parte dell’Offerente di un numero di Azioni BE, dagli Ulteriori Venditori in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti negli Impegni Irrevocabili (o in altro modo), che consentissero all’Offerente di detenere Azioni BE che, unitamente alle Azioni BE oggetto della Compravendita, rappresentassero complessivamente più del 50% del capitale sociale dell’Emittente;
- l’intervenuta rinuncia, da parte di taluni *top clients* del Gruppo BE, al diritto di recesso e/o di risoluzione di determinati contratti commerciali in essere a loro spettante in connessione al completamento dell’Operazione;
- l’effettiva disponibilità delle risorse necessarie per dar seguito alla Compravendita e all’OPA;
- il non verificarsi, entro la Data del Closing, di una circostanza che imponesse all’Offerente di promuovere l’OPA ad un prezzo superiore al Corrispettivo.

A seguito dell’avveramento delle condizioni sospensive a cui era subordinata l’esecuzione dello SPA, alla Data del Closing si è perfezionata, tra l’altro, la Compravendita come annunciato al mercato con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in data 26 settembre 2022 e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it.

Come sopra anticipato, alla Data del Closing si è altresì perfezionata la compravendita da parte dell’Offerente delle Ulteriori Azioni in esecuzione degli Impegni Irrevocabili.

Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, a seguito del perfezionamento della compravendita da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale, si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta in capo all’Offerente il quale, in pari data, ha diffuso il comunicato redatto ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato 102**”) disponibile sul sito *internet* dell’Emittente, www.be-tse.it.

3. CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione BE portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 3,45 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, come *infra* definite).

Il Corrispettivo è stato determinato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a Euro 0,03 per Azione BE e già distribuito alla Data del Documento e sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovvero prima dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Qualora, successivamente alla Data del Documento di Offerta e prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE.

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni BE oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli azionisti) sarà pari a massimi Euro 130.799.146,200.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102 (*i.e.* la Data del Closing). Il Corrispettivo coincide, infatti, con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e incorpora un premio pari al 29,71% per Azione BE rispetto al prezzo ufficiale per Azione BE registrato alla Data di Riferimento (ossia il 10 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato) pari a Euro 2,6598.

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

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta, che consegue al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Complessiva, è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il Delisting nel contesto dell'Offerta medesima.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di conseguire il Delisting mediante una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente e che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento

in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali (la “**Fusione per il Delisting**”).

Inoltre, ai sensi del Patto, le parti hanno concordato che, non appena le Parti ENG lo riterranno commercialmente e operativamente fattibile – e comunque successivamente alla chiusura dell’Offerta – le società del Gruppo BE saranno riorganizzate con l’obiettivo:

(i) di scorporare e trasferire a ENG e/o alle relative società del Gruppo ENG e/o a società controllate da ENG da costituirsi *ex novo*, la società Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d’azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, ICT *architecture team*);

(ii) di individuare una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto “*Ramo di Attività di Digital Engagement*”;

(iii) di realizzare la fusione inversa per incorporazione dell’Offerente e dell’Emittente in BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. (“**BE Consulting**”) (la “**Fusione post Delisting**”). In caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l’Offerente intende dunque procedere alla Fusione post Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali.

La Fusione per il Delisting e la Fusione post Delisting saranno, in ogni caso, attuate in modo tale da preservare l’autonomia e l’integrità delle società del Gruppo BE, compresa l’autonomia e l’integrità del segmento di consulenza aziendale in cui opera BE incentrato sulla capacità di supportare il settore dei servizi finanziari nell’attuazione delle strategie aziendali, fornendo sistemi di pagamento, metodi di pianificazione e controllo, *compliance* normativa, raccolta di informazioni e sistemi di *corporate governance* per i processi finanziari e la gestione patrimoniale (l’“**Attività di Consulenza Gestionale**”).

A seguito del perfezionamento della Compravendita, il Gruppo BE è entrato a far parte del Gruppo ENG. Tale integrazione andrà a rafforzare la “*business unit finance*” del Gruppo ENG, ossia la divisione che si occupa di fornire servizi ai principali istituti finanziari a rilevanza sistemica (SIFI), alle banche *Tier 1* e ai maggiori circuiti di pagamento internazionali (la “**BU Finance**”), nel quadro di un progetto fortemente sinergico che determinerà un miglioramento del posizionamento, dell’offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* di entrambe le realtà, che continueranno a mantenere un elevato livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata, orientata rispettivamente a fornire servizi di *management consulting* e di *system integration*, nonché di soluzioni e competenze distintive grazie ad alleanze ed accordi con primari *solution vendors* internazionali. Il Gruppo BE continuerà infatti ad essere guidato da SA, che ha assunto anche la responsabilità della BU Finance del Gruppo ENG.

Per maggiori informazioni in merito alla Fusione per il Delisting e alla Fusione post Delisting si rinvia all’Avvertenza A.6 del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell’Offerta e i programmi futuri dell’Offerente si rinvia all’Avvertenza A.5 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni BE sono quotate sull’Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a

tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

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

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
11 febbraio 2022	Sottoscrizione di una lettera di intenti relativa all'Operazione.	Comunicati stampa ai sensi dell'art. 17 MAR.
19 giugno 2022	Sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita e del Patto Parasociale.	Comunicati stampa ai sensi dell'art. 17 MAR.
29 giugno 2022	Accettazione da parte di ENG degli Impegni Irrevocabili.	Comunicati stampa ai sensi dell'art. 17 MAR.
25 luglio 2022	Costituzione dell'Offerente.	-
27 luglio 2022	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità tedesca competente in materia c.d. <i>Foreign Direct Investment</i> (i.e. Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz), ai sensi del § 58 Abs. 1 Satz 1 della Außenwirtschaftsverordnung – AWW, come successivamente modificata e integrata.	-

4 agosto 2022	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità serba competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. <i>Komisija za Zastitu Konkurencije</i>).	-
	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità italiana competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato).	-
	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità polacca competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. <i>Urzad Ochrony Konkurencji i Konsumentów</i>).	-
5 agosto 2022	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità tedesca competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. <i>Bundeskartellamt</i>).	-
	Comunicazione inerente al non esercizio dei poteri speciali c.d. <i>Golden Power</i> in merito all'Operazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi dell'art. 2 del D.L. 21/2012, come successivamente modificato e integrato.	
9 agosto 2022	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità austriaca competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. <i>Bundeswettbewerbsbehoerde</i> e <i>Bundeskartellanwalt</i>).	-
11 agosto 2022	Provvedimento di diniego di competenza all'esercizio di poteri speciali in merito all'Operazione da parte dell'Autorità polacca competente in materia c.d. <i>Foreign Direct Investment</i> (i.e. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) ai sensi dell'art. 12h ust. 4 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r., come successivamente modificata e integrata.	-
21 settembre 2022	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità rumena competente in materia c.d. <i>Foreign Direct Investment</i> (i.e. <i>Consiliul Concurentei</i>), ai sensi della legge n. 21/1996 e dell'Ordinanza Emergenziale n. 46/2022, come successivamente modificate e integrate.	-

	Autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità rumena competente in materia <i>antitrust</i> (i.e. da parte del <i>Consiliul Concurentei</i>), con provvedimento n. 79/20.09.2022.	
22 settembre 2022	Annuncio (i) dell'avveramento delle condizioni sospensive regolamentari per il perfezionamento della Compravendita e (ii) della Data del Closing.	Comunicati stampa ai sensi dell'art. 17 MAR.
26 settembre 2022	Esecuzione dell'Accordo di Compravendita e degli Impegni Irrevocabili, con conseguente obbligo di promuovere l'OPA.	Comunicati stampa ai sensi dell'art. 17 MAR. Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
17 ottobre 2022	Deposito in Consob del Documento di Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
19 ottobre 2022	Sospensione dei termini dell'istruttoria svolta da Consob sul Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.
3 novembre 2022	Riavvio dei termini dell'istruttoria svolta da Consob sul Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.
15 novembre 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
21 novembre 2022	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
21 novembre 2022	Approvazione del Comunicato 103 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
22 novembre 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta, inclusivo del Comunicato dell'Emittente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento

		Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
23 novembre 2022	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il 9 dicembre 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Comunicato in merito all'eventuale insussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.
16 dicembre 2022 (salvo proroga)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia entro il 16 dicembre 2022, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ossia il 19 dicembre 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'OPA; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia il 21 dicembre 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) la conferma delle	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

	modalità e della tempistica relativa all'eventuale Delisting.	
Il 4° (quarto) Giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 22 dicembre 2022.	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni BE portate in adesione durante il Periodo di Adesione.	-
23 dicembre 2022 (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
30 dicembre 2022 (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Termine dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 30 dicembre 2022, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia il 2 gennaio 2023, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia il 4	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

gennaio 2023, salvo proroga)	TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) la conferma delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale Delisting.	
Il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (ossia il 5 gennaio 2023, salvo proroga)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni BE portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it e del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

A. AVVERTENZE

A.1. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, e alla Sezione F, Paragrafo F.8 del Documento di Offerta.

A.2. APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE

In data 15 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. In data 21 aprile 2022, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio d'esercizio di BE chiuso al 31 dicembre 2021. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021, corredati degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet*, www.be-tse.it.

In data 10 maggio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, www.be-tse.it.

Inoltre, in data 13 settembre 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022**"). La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022, unitamente agli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet*, www.be-tse.it.

In data 24 ottobre 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 (il "**Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022**"), a disposizione del pubblico sul sito *internet* di BE, www.be-tse.it.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta.

A.3. FINANZIAMENTO DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

A.3.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale. Si ricorda che la Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente a un prezzo di Euro 3,45 per ogni Azione BE e quindi per complessivi Euro 238.315.705,200.

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a massimi Euro 130.799.146,200.

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale – ossia della Azioni BE oggetto della Compravendita e delle Ulteriori Azioni – facendo ricorso a risorse finanziarie messe a sua disposizione dalla propria controllante ENG, in parte a titolo di finanziamento soci (per complessivi massimi Euro 385.000.000,00, utilizzati per Euro 178.043.020,00) (il c.d. Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II) e in parte a titolo di versamento in conto capitale (per complessivi

massimi Euro 60.772.685,00).

ENG, a sua volta, in aggiunta a liquidità disponibili per Euro 7.002.351,00, ha reperito le risorse finanziarie presso la propria controllante BidCo, in parte a titolo di finanziamento soci (per complessivi massimi Euro 385.000.000,00, utilizzati per Euro 178.043.020,00) (il c.d. Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e congiuntamente al Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II, i c.d. Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord) e in parte a titolo di versamento in conto capitale (per Euro 53.770.334,00)².

BidCo, a sua volta, ha invece reperito parte delle risorse (per Euro 182.613.354,00³) mediante il ricorso ad indebitamento rinveniente dall'utilizzo a valere della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured e mediante un versamento in conto capitale effettuato dalla sua controllante NewCo (per Euro 54.700.000,00).

NewCo, a sua volta, ha reperito tutte le risorse finanziarie che ha messo a disposizione di BidCo, relative alla porzione del versamento in conto capitale, tramite la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over sottoscritta e liberata da Roll-Over Holding alla Data del Closing pari a Euro 55.200.000,00.

Per informazioni in merito all'Aumento di Capitale Roll-Over si rinvia all'Avvertenza A.18 che segue.

Per l'acquisto delle ulteriori Azioni BE oggetto della Partecipazione Complessiva – ossia le n. 20.750.000 Azioni BE acquistate successivamente alla Data del Closing – l'Offerente si è servito delle risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per un importo pari a complessivi Euro 71.581.870,30 che le sono state messe a disposizione da ENG tramite ricorso alla propria cassa. A sua volta, un pari importo sarà corrisposto ad ENG da parte della propria controllante BidCo come meglio descritto al Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per l'intero ammontare dell'Esborso Massimo che a sua volta le saranno messe a disposizione da BidCo (controllante di ENG) come meglio descritto al Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta. Gli ulteriori costi stimati dell'Operazione a carico dell'Offerente verranno coperti attraverso l'utilizzo di cassa disponibile dell'Offerente messa a disposizione attraverso uno o più versamenti in conto capitale di ENG (per circa Euro 4.000.000,00), reperiti a loro volta tramite cassa ENG, versati da BidCo sotto forma di versamenti in conto di capitale rinvenienti da NewCo grazie alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over. Eventuali ulteriori acquisti di Azioni BE compiuti al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile saranno finanziati pro quota attraverso le medesime fonti rispetto all'Offerta.

Si precisa che gli interessi su ciascuno dei finanziamenti a valere dei Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord maturano a un tasso pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (soggetto ad un *floor* dello 0,0%) più un margine dell'8,75% per anno. Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede che gli interessi sui Finanziamenti Bridge maturino ad un tasso pari all'EURIBOR a tre (3) mesi (soggetto ad un *floor* dello 0,0%) più il

² Si precisa che il versamento è stato anticipato da ENG con cassa disponibile della stessa ENG.

³ Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da BidCo a ENG, al lordo dei costi e delle spese connessi all'utilizzo della linea sostenuti da BidCo.

7.00% (c.d. Margine) per il primo periodo di interessi di tre (3) mesi. Il Margine aumenta dello 0,50% *per annum* ogni tre mesi fino ad un massimo dell'8,50% *per annum*.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, dove è altresì riportata una tabella che indica le fonti e gli impieghi dell'Operazione nel suo complesso.

A.3.2. GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, in data 21 novembre 2022, Unicredit S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, (i) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, a emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni BE che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni BE che dovranno essere acquistate dallo stesso nell'ambito della Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

A.4. PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che – ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**") – l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto detiene la Partecipazione Complessiva (pari al 66,589% del capitale sociale di BE).

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate Newco NB e Newco Bain, unitamente alle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente (*i.e.*, TopCo, MidCo, HoldCo, NewCo, BidCo e ENG).

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

Si segnala, inoltre, che ai sensi di talune previsioni contenute nel Patto (e pubblicate ai sensi dell'art. 122 del TUF), in data 7 ottobre 2022, Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova

sono stati nominati per cooptazione, su indicazione dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2386 c.c., quali membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2, del Documento di Offerta.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

A.5. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'Offerta, che consegue al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale, è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il Delisting nel contesto dell'Offerta medesima. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE sull'Euronext STAR Milan.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali. Per maggiori informazioni in merito alla Fusione per il Delisting e alla Fusione post Delisting si rinvia all'Avvertenza A.6 del Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi del Patto, le parti hanno concordato che, non appena le Parti ENG lo riterranno commercialmente e operativamente fattibile – e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta – le società del Gruppo BE saranno riorganizzate con l'obiettivo:

(i) di scorporare e trasferire a ENG e/o alle relative società del Gruppo ENG e/o a società controllate da ENG da costituirsi *ex novo*, la società Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, ICT *architecture team*);

(ii) di individuare una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "Ramo di Attività di Digital Engagement" (che comprenderà le attività di UX/UI, *digital engagement*, centri di competenza Mobile e *Talent & Digital Property Management*) a seguito di uno studio da organizzare, che terrà conto dei potenziali benefici derivanti dalla gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del Gruppo ENG e dei vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e dagli investimenti necessari (in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione).

A seguito del perfezionamento della Compravendita, il Gruppo BE è entrato a far parte del Gruppo ENG. Tale integrazione andrà a rafforzare la BU Finance del Gruppo ENG, nel quadro di un progetto fortemente sinergico che determinerà un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* di entrambe le realtà, che continueranno a mantenere un elevato livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata, orientata rispettivamente a fornire servizi di *management consulting* e di *system integration*, nonché di soluzioni e competenze distintive grazie ad alleanze ed accordi con primari *solution vendors* internazionali. Il Gruppo BE continuerà infatti ad essere guidato da SA, che ha assunto anche la responsabilità della BU Finance del Gruppo ENG. Grazie al perfezionamento della Compravendita, il Gruppo ENG sarà in grado di fornire

un approccio *end-to-end* ai propri clienti del settore finanziario, partendo dalla consulenza strategica in ambito di *information technology*, passando dalla selezione delle migliori soluzioni di mercato a servizio degli obiettivi aziendali dei clienti fino alla implementazione delle stesse, anche all'interno di eco sistemi complessi o che richiedono un altro grado di personalizzazione.

L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting, anziché limitarsi ad acquisire una partecipazione di controllo non totalitario sul capitale sociale dell'Emittente, è in linea con la strategia perseguita dall'Offerente. Il controllo totalitario in un contesto privato, infatti consentirà di perseguire più agilmente la sopra menzionata riorganizzazione delle società del Gruppo BE e di procedere all'integrazione tra il Gruppo ENG e il Gruppo BE, aumentando la flessibilità gestionale ed operativa e consentendo a ENG di fornire un sostegno pieno a BE e alle società del Gruppo BE.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.6. FUSIONE

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting (si veda l'Avvertenza A.6.1 che segue), previa approvazione da parte dei competenti organi sociali.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere alla Fusione post Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali del medesimo, dell'Emittente e di BE Consulting (si veda l'Avvertenza A.6.2 che segue).

La Fusione per il Delisting e la Fusione post Delisting saranno, in ogni caso, attuate in modo tale da preservare l'autonomia e l'integrità delle società del Gruppo BE, compresa l'autonomia e l'integrità dell'Attività di Consulenza Gestionale.

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte nelle predette fusioni.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4., del presente Documento di Offerta.

A.6.1. FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli

obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente e della società veicolo interamente detenuta dall'Offerente – che l'Offerente medesimo dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute – di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

Al riguardo, si precisa che la Fusione per il Delisting sarebbe qualificata come un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni BE nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo e che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

A.6.2. FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura dei Termini) fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione post Delisting, ossia la fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente in BE Consulting.

Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione della Linea Term erogata a valere del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured in favore di BidCo e fatti pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

A.7. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Operazione, si segnala quanto segue.

- SA, partecipante all’Operazione, ricopre la carica di amministratore nell’Emittente, in BE Consulting (di cui è anche Direttore Generale), nonché in diverse controllate da BE. SA ha inoltre stipulato con ENG il Directorship SA e il Contratto di Lavoro SA descritti al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta;
- CA, partecipante all’Operazione, è consulente di Be Consulting (cfr. Paragrafo H.1 del Documento di Offerta) e ricopre la carica di amministratore in diverse controllate da BE, nonché in Engineering;
- Claudio Berretti, Consigliere Esecutivo e Direttore Generale di TIP che partecipa all’Operazione, ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, nonché di consigliere della società controllata BE Dream of Ordinary Madness S.r.l.;
- Alberto De Antoni, che ricopre il ruolo di *Vice President* di Bain Capital Private Equity Europe LLP (società appartenente al gruppo Bain Capital) è stato nominato amministratore dell’Emittente, per cooptazione, dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 7 ottobre 2022 su indicazione dell’Offerente, ai sensi di talune previsioni contenute nel Patto;
- Nevena Koleva Batchvarova, che ricopre il ruolo di responsabile *Fundraising* e *Investor Relations* di Neuberger Berman AIFM S. à r. l. (gestore di NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, che detiene tutte le azioni di categoria “L” di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l, controllante di Newco NB), è stata nominata amministratore dell’Emittente, per cooptazione, dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 7 ottobre 2022 su indicazione dell’Offerente, ai sensi di talune previsioni contenute nel Patto;
- Equita SIM S.p.A. ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di Consulente Finanziario dell’Offerente. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver fornito o potrebbero in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, fornire servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell’Offerente, dell’Emittente o di altri soggetti coinvolti nell’Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi;
- UniCredit S.p.A., una delle Banche Finanziatrici e *arranger* parte del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, ricopre nell’ambito dell’Offerta il ruolo di Banca Garante dell’Esatto Adempimento, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato. UniCredit e le sue società controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell’Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività e riceveranno un compenso che è abituale per servizi di tale natura ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre

in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Per maggiori informazioni si rinvia ai Paragrafi B.2.3 e B.3 del Documento di Offerta.

A.8. EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

Alla presente Offerta si applica l'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta). Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il periodo di adesione all'Offerta – concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") e compreso tra il giorno 23 novembre 2022 ed il giorno 16 dicembre 2022, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") – dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022 (la "**Riapertura dei Termini**"), salvo proroga del Periodo di Adesione qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, renda noto al mercato il verificarsi di una delle circostanze di cui all'art. 40-*bis*, lettera b), nn. 1 o 2, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 3,45 per ciascuna Azione BE portata in adesione e acquistata, che sarà pagato il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 5 gennaio 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione.

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

- (i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero acquistato almeno la metà delle Azioni BE oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- (iii) le Azioni BE siano soggette a uno o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

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

A.9. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

L'Offerente intende conseguire il Delisting.

Conseguentemente, nell'ipotesi in cui, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e di conseguenza, di adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**).

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (ossia al numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e sarà pertanto pari al Corrispettivo.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"**) o nell'eventuale comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi, conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni BE residue (sia in termini di numero di Azioni BE sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **"Regolamento di Borsa"**) – Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.10.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni BE saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni BE e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni BE, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti

difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.10. DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**).

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo i termini e le modalità concordate con Consob e Borsa Italiana.

Il corrispettivo per le Azioni BE acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, sarà determinato, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF (come richiamato dall'art. 111 del TUF) e sarà pertanto pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero del Comunicato sui Risultati Complessivi dell'Offerta post eventuale Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni BE residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e i tempi del Delisting.

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

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

A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alle leggi applicabili), ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni BE ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

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

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

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

A.12. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI BE

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni BE cui l'Offerta è rivolta.

(i) Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 3,45 (trevirgolaquarantacinque) per ogni Azioni BE da essi detenuta e portata in adesione.

Il Corrispettivo sarà pagato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 22 dicembre 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come indicato all'Avvertenza A.8 e al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per le sessioni del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renda noto al mercato di avere raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero acquistato almeno la metà delle Azioni BE oggetto dell'Offerta.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 5 gennaio 2023.

La Riapertura dei Termini non avrà luogo nei casi indicati all'Avvertenza A.8 e al Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

a) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente 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, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini e/o prorogato in conformità con la normativa applicabile, saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni BE da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione BE da essi detenuta riceveranno un corrispettivo per Azione BE determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni BE e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

b) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE. L'Offerente adempirà quindi all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni BE ad un prezzo per Azione BE determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto

stabilito al precedente Paragrafo A.10 con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni BE saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

c) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui al termine dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni BE eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini – l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per il conseguente Delisting, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE dell'Emittente quotate su Euronext STAR Milan – ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa – e l'Offerente avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni BE portate in adesione incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente.

In tale scenario:

1. l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, e quindi:
 - in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, si riserva di proporre ai competenti organi di approvare la Fusione per il Delisting (*cfr.* paragrafo (iii) che segue);
 - potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente in quanto, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, l'Offerente si riserva il diritto di procedere ad acquisti di Azioni BE al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione BE non superiore al Corrispettivo;
2. potrebbe comunque non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni BE dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In caso di Delisting, si segnala che gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fermo restando quanto sopra indicato, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni BE fosse superiore al 10%, ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di

Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni BE da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni BE potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

(iii) Fusione

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere alla Fusione post Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali del medesimo, dell'Emittente e di BE Consulting. Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile, in ragione della Linea Term erogata dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte nelle predette fusioni.

Per maggiori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.6 e al Paragrafo G.2.4., del presente Documento di Offerta.

a) Fusione in assenza di Delisting

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e della società veicolo interamente detenuta dall'Offerente – che l'Offerente medesimo dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute – di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni BE nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo e che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non

esercitare il recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

b) Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura dei Termini) fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della Fusione post Delisting.

In ragione della Linea Term erogata dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta, la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

In tale ipotesi, sarebbe necessario che:

- il progetto di fusione di cui all'art. 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (art. 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile);
- la relazione dell'organo amministrativo di cui all'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (art. 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e
- la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'art. 2501-*bis* (art. 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nel caso in cui la fusione venisse approvata dalle assemblee dei soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE *ante* fusione.

Si precisa, in ogni caso, che agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile.

* * *

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

Gli azionisti dell'Emittente dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le

altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli azionisti dell'Emittente
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento	Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento	Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e: - se apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il Corrispettivo dovuto; - se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. L'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione post Delisting; - se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il Corrispettivo dovuto.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento	Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE quotate su Euronext STAR Milan, ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire,

	ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.
--	---

A.13. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Alla presente Offerta si applicano le disposizioni in materia di parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione di controllo dell'Emittente.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”), prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi dell'art. 103 del TUF (il “**Comunicato dell'Emittente**”). A tal fine, gli amministratori indipendenti si sono avvalsi dell'ausilio di Intermonte SIM S.p.A. quale esperto indipendente. Si precisa che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di avvalersi dell'attività del predetto esperto a supporto delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione medesimo ai fini della predisposizione del Comunicato 103.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 21 novembre 2022 ed è allegato, unitamente al parere sulla congruità del Corrispettivo dell'esperto indipendente Intermonte SIM S.p.A. rilasciato in pari data, al Comunicato dell'Emittente all'Appendice K.2.

A.14. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il Comunicato dell'Emittente, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente dell'Offerta, nonché degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa e sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 novembre 2022 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2 corredato altresì dal: (i) Parere degli Amministratori Indipendenti; e (ii) parere sulla congruità del Corrispettivo rilasciato da Intermonte SIM S.p.A..

Si segnala che, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.15. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

Per informazioni in merito alle autorizzazioni in materia di *golden power* e ai provvedimenti autorizzativi delle competenti Autorità *antitrust* al cui rilascio era condizionata l'esecuzione dell'Accordo di Compravendita, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta.

A.16. IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

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

Con riguardo al *business* aziendale dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che l'Offerente non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nella successiva Sezione B del Documento di Offerta. Inoltre, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla pandemia da COVID-19 sulle attività del Gruppo ENG descritte nella successiva Sezione B, Paragrafo B.1.7.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* dell'Emittente, si evidenzia che, in base a quanto riportato nel Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022, stante la particolare tipologia del mercato di riferimento del Gruppo BE – principalmente Istituzioni Finanziarie di rilevante dimensione – la pandemia Covid-19 ha avuto un impatto pressoché nullo sul *business* aziendale. Nel Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 è altresì precisato che *“in sede di predisposizione della situazione contabile consolidata al 30 giugno 2022, nell'ambito dei principali processi valutativi e di stima, in continuità con quanto effettuato per la situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2021, sono state condotte analisi di sensitività, con l'obiettivo di identificare il valore dei parametri chiave in corrispondenza dei quali i valori recuperabili coinciderebbero con i valori contabili. Da tali analisi, seppur nel contesto di generale incertezza, non emergono evidenti rischi di futura svalutazione dei valori iscritti nel bilancio al 30 giugno 2022 tenendo in considerazione lo scenario macro-economico conseguente alla sopradescritta pandemia.”* (cfr. par. 7.1 del Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022, pag. 23).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2. 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 ENG, così come le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto. A questo riguardo, si ricorda che il Gruppo ENG non ha alcuna presenza fisica in Russia o Ucraina.

Si evidenzia che il Gruppo BE ha una propria presenza a Kiev attraverso la propria controllata Be Ukraine LLC; al riguardo si precisa che, in base a quanto riportato nel Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022, *“le attività ordinarie continuano senza soluzione di continuità e non si evidenziano interruzioni nei flussi di pagamento. Non è possibile definire scenari affidabili di evoluzione, tuttavia, per la dimensione poco rilevante (inferiore all'1%) del contributo della società al consolidato del Gruppo Be, non si intravedono impatti economici significativi anche in caso di*

peggioramento della situazione attuale” (cfr. par. 7.1 del Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022, pag. 23).

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

A.18. REINVESTIMENTO

In conformità a quanto previsto dal Patto, in data 2 agosto 2022 l’assemblea straordinaria di NewCo ha deliberato un aumento di capitale per un importo massimo complessivo pari a Euro 67.100.000,00 riservato in sottoscrizione, in più *tranche*, a favore di Roll-Over Holding (l’**“Aumento di Capitale Roll-Over”**).

In particolare, l’Aumento di Capitale Roll-Over è articolato come segue:

- (i) una prima *tranche*, inscindibile, per complessivi Euro 55.200.000,00 (di cui Euro 1.182.315,00 da imputare a capitale ed Euro 54.017.685,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di n. 1.182.315 Azioni di Categoria B (come *infra* definite), da sottoscrivere e liberarsi integralmente entro la Data del Closing (la **“Prima Tranche”**);
- (ii) una seconda *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 9.900.000,00 (di cui massimi Euro 212.046,00 da imputare a capitale e massimi Euro 9.687.954,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 212.046 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro 10 giorni lavorativi dalla Data del Closing (la **“Seconda Tranche”**); e
- (iii) una terza *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 2.000.000,00 (di cui massimi Euro 42.837,00 da imputare a capitale e massimi Euro 1.957.163,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 42.837 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro il 31 marzo 2023 (la **“Terza Tranche”**).

Con riferimento alla Terza Tranche, il Patto Parasociale prevede il diritto di Roll-Over Holding di procedere all’integrale sottoscrizione e liberazione della medesima al più tardi entro e non oltre il 15 gennaio 2023.

Alla Data del Closing, Roll-Over Holding ha sottoscritto e liberato la Prima Tranche dell’Aumento di Capitale Roll-Over:

- per una porzione di complessivi Euro 53.800.000,00 riferibile in trasparenza agli Investitori Roll-Over quali soci di Roll-Over Holding, da allocarsi tra gli stessi come segue: (i) quanto a TIP, per Euro 26.900.000,00; (ii) quanto a Innishboffin, per Euro 24.909.400,00; e (iii) quanto a CC, per Euro 1.990.600,00;

- per la residua porzione di complessivi Euro 1.400.000,00 riferibile in trasparenza a determinati *key managers* del Gruppo BE (i “**Key Managers**”)⁴ quali soci di Roll-Over Holding⁵;

con emissione a favore di Roll-Over Holding di complessive n. 1.182.315 azioni speciali di categoria “B” di nuova emissione aventi i diritti, le prerogative e le restrizioni alla circolazione previsti dallo statuto sociale di NewCo (le “**Azioni di Categoria B**”), al prezzo di sottoscrizione di Euro 46,688 per ciascuna Azione di Categoria B⁶.

In data 5 ottobre 2022, Roll-Over Holding ha sottoscritto e liberato la Seconda Tranche dell’Aumento di Capitale Roll-Over riferibile in trasparenza a Innishboffin (per Euro 2.000.000,00) e ad altri investitori (per complessivi Euro 7.900.000,00) quali soci di Roll-Over Holding⁷, con emissione a favore di Roll-Over Holding di ulteriori complessive n. 212.046 Azioni di Categoria B, al prezzo di sottoscrizione di Euro 46,688 per ciascuna Azione di Categoria B.

A seguito della sottoscrizione integrale della Prima Tranche e della Seconda Tranche dell’Aumento di Capitale Roll-Over, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di NewCo è così suddiviso:

- (i) HoldCo è titolare di n. 30.000.000 azioni di NewCo di categoria “A” aventi le caratteristiche previste dallo statuto di NewCo (le “**Azioni di Categoria A**”), rappresentative del 95,56% del capitale sociale di NewCo; e
- (ii) Roll-Over Holding è titolare di n. 1.394.361 Azioni di Categoria B, rappresentative del 4,44% del capitale sociale di NewCo.

In caso di sottoscrizione integrale anche della Terza Tranche dell’Aumento di Capitale Roll-Over, il capitale sociale di NewCo verrebbe ad essere così suddiviso:

- (i) HoldCo sarebbe titolare di n. 30.000.000 Azioni di Categoria A, rappresentative del 95,43% del capitale sociale di NewCo; e
- (ii) Roll-Over Holding sarebbe titolare di n. 1.437.198 Azioni di Categoria B, rappresentative del 4,57% del capitale sociale di NewCo.

Si precisa che (i) le Azioni di Categoria A, sono dotate di particolari diritti di veto e di diritti inerenti il trasferimento delle partecipazioni in NewCo e (ii) le Azioni di Categoria B, sono dotate di limitati diritti di veto, del diritto di seguito e sono soggette a determinate limitazioni

⁴ Nello specifico: Andrea Angrisani, Stefano Brega, Anna Kunkl, Giulia Palucci, Francesco Scarnera, Pierangelo Mortara e Marco Bosco.

⁵ In particolare, la porzione di complessivi Euro 1.400.000,00 riferibile in trasparenza ai Key Managers è da allocarsi tra gli stessi per Euro 200.000,00 ciascuno.

⁶ Il prezzo di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Roll-Over è stato determinato sulla base di una valutazione di NewCo (e, quindi, del Gruppo ENG *pre*-Aumento di Capitale Roll-Over) non inferiore al relativo *fair market value*, anche come calcolato da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF e NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF sulla base del valore dei rispettivi investimenti nel Gruppo ENG contabilizzati ai fini del calcolo del proprio *Net Assets Value* (NAV) in conformità alle appropriate metodologie applicabili ai fondi di investimento. Tale valutazione è stata, pertanto, concordata in 2x l’investimento effettuato da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF e NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF per l’acquisizione del Gruppo ENG avvenuta nel luglio 2020.

⁷ In particolare, la porzione di complessivi Euro 7.900.000,00 è riferibile in trasparenza: (i) al Key Manager Marco Bosco, per Euro 800.000,00; (ii) al Key Manager Andrea Agrisani, per Euro 650.000,00; (iii) ad altri Key Managers, per complessivi Euro 300.000,00; (iv) all’Ulteriore Venditore Ruediger Borsutzi, per Euro 1.700.000,00; (v) ad altri investitori, per i restanti complessivi Euro 4.450.000,00.

di trasferimento.

Inoltre, i titolari di Azioni di Categoria B hanno il diritto di opzione di vendita (c.d. *put option*) su parte delle Azioni di Categoria B (per chiarezza, solo quelle riferibili in trasparenza agli Investitori Roll-Over) che in caso di esercizio comporterà il pagamento di un corrispettivo pari al *fair market value* della relativa partecipazione oggetto della *put option*, da determinarsi secondo quanto stabilito nel Patto e nello statuto di NewCo.

Per maggiori informazioni sui diritti particolari attribuiti a ciascuna delle categorie di azioni emesse da NewCo, si rinvia allo statuto di NewCo allegato al presente Documento di Offerta come appendice K.3.

per completezza, si precisa che SA e i Key Manager accederanno al piano di incentivazione a lungo termine denominato “*Management Incentive Plan*”, già in essere e implementato al livello di Midco a beneficio di taluni *top managers* del Gruppo ENG.

Si precisa infine che alle Parti Roll-Over non sono stati riconosciuti diritti ulteriori rispetto a quelli ad essi attribuiti nell’ambito del Patto già reso noto al mercato. Per maggiori informazioni in merito al Patto si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell’Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

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 "Overlord Bidco S.p.A.".

L'Offerente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, avente sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12511590965.

B.1.2. COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Offerente è stato costituito in data 25 luglio 2022 a rogito del Notaio Cesare Gattoni (repertorio n. 27081, raccolta n. 14108), allo scopo di promuovere l'Offerta. La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto: *"lo svolgimento delle seguenti attività:*

- + produzione di software e automazione per quanto attiene sia all'informatica tradizionale e d'ufficio, sia alla telematica e robotica, mediante studi, progetti, realizzazioni di sistemi hardware o software;*
- + organizzazione aziendale, anche con società del gruppo;*
- + marketing strategico ed operativo; attività di formazione;*
- + assistenza tecnica per la migliore realizzazione e utilizzazione di sistemi installati o da installare; servizi di elaborazione e comunicazione, servizi di mobile payment, nei limiti consentiti dalla legge tempo per tempo vigente, e content provider.*

La società esercita le sue attività produttive e commerciali nei mercati nazionali e internazionali, anche in congiunzione con terzi e mediante acquisizione diretta di prodotti, tecnologie e servizi, con l'espressa esclusione, in relazione a tutte le attività che precedono, dell'esercizio di attività che tempo per tempo siano dalla legge riservate o in relazione alle quali siano richiesti requisiti non posseduti dalla società.

Nel rispetto della normativa vigente, la società può compiere inoltre tutte le operazioni commerciali finanziarie, immobiliari e mobiliari – escludendo, comunque, tutte le attività finanziarie nei confronti del pubblico e le altre attività riservate – ritenute dall'organo amministrativo necessarie, utili o funzionali per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi comprese l'emissione di obbligazioni, la concessione di mutui e finanziamenti, la prestazione, senza carattere di professionalità di garanzie anche reale anche a favore di terzi. La società potrà, senza rivolgersi al pubblico e comunque nel rispetto della normativa vigente, assumere prestiti anche da soci, società collegate, controllate o controllanti. Essa potrà inoltre assumere interessenze, quote e partecipazioni anche azionarie o in altre società o imprese aventi scopi affini od analoghi.

Sono, comunque, escluse tutte le attività finanziarie nei confronti del pubblico, ivi escluse le attività di cui all'art. 106 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (il Testo Unico Bancario), le attività riservate a soggetti iscritti in registri professionali o comunque sottoposte per legge a particolari autorizzazioni o abilitazioni, ivi incluse quelle di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il Testo Unico della Finanza), nonché ogni altra attività riservata per legge."

B.1.3. LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

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

Lo statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4. CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00), suddiviso in numero 50.000 (cinquantamila) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno virgola zero zero) ciascuna.

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

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

B.1.5. SOCI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta:

- a) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da ENG, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285;
- b) il capitale sociale di Engineering è interamente detenuto da BidCo, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960.

Si precisa che in data 2 ottobre 2020 Bidco ha collocato un prestito obbligazionario dell'importo complessivo nominale di Euro 605 milioni delle proprie obbligazioni, garantite *senior* al 5,875% con scadenza nel 2026, ammesse alla quotazione e negoziazione presso l'Euro MTF del *Luxembourg Stock Exchange*. I proventi lordi del collocamento del prestito obbligazionario sono utilizzati principalmente per rimborsare integralmente e cancellare l'indebitamento preesistente di Bidco contratto al fine di pagare il prezzo di acquisizione delle azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di ENG. Per maggiori informazioni si rinvia al *prospectus*, disponibile sul sito *internet* del *Luxembourg Stock Exchange* (www.bourse.lu).

- c) il capitale sociale di Bidco è interamente detenuto da NewCo, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967. Lo statuto di NewCo in vigore alla Data del Documento è allegato al presente Documento di Offerta come appendice K.3;
- d) il capitale sociale di Newco è detenuto (i) per il 95,56% da HoldCo, società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Granducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B241329; e (ii) per il 4,44% da Roll-Over Holding, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza

Brianza Lodi al numero 10113750961⁸;

- e) il capitale sociale di Holdco è interamente detenuto da MidCo, società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241139;
- f) il capitale sociale di Midco è detenuto: (i) per il 99,55%, da TopCo, società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241047; (ii) per il restante 0,45%, da taluni *top managers* del Gruppo ENG beneficiari del piano di incentivazione a lungo termine denominato “*Management Incentive Plan*” approvato da MidCo;
- g) il capitale sociale di TopCo è detenuto da (i) Newco NB, per il 50% e da (ii) Newco Bain, per il restante 50%. Al riguardo si segnala che:
 - (i) Newco NB, è una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d’Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B238193.

Newco NB è controllata, con una partecipazione pari al 96,276% del capitale sociale, da NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l. (società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B193692).

Tutte le azioni di categoria “L” di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., che si qualificano quali *tracking shares* ai sensi del diritto lussemburghese e che sono le uniche che comprendono e tracciano gli investimenti della predetta società in ENG (per il tramite Newco NB), sono detenute da NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, che agisce come fondo di investimento alternativo riservato multi-comparto, costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di

⁸ Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Roll-Over Holding è detenuto da: (i) TIP, per il 41,35%, (ii) Innishboffin, per il 41,35%, (iii) Carma Consulting, per il 3,06%, e (iv) per la restante parte dai Key Manager e da altri investitori come segue: (a) Rudiger Borsutzki, per il 2,60%, (b) Marco Bosco, per l’1,53%, (c) Game S.r.l., per l’1,53%, (d) Andrea Angrisani, per l’1,30%, (e) Stefano Brega, per lo 0,69%, (f) Edoardo De Ros, per lo 0,46%, (g) Chris Cardwell, per lo 0,65%, (h) Lucy Cardwell, per lo 0,65%, (i) Giulia Palucci per lo 0,38%, (j) Karsten Sommer per lo 0,38%, (k) Antony Lloyd Bernstein per lo 0,38%, (l) Anna Kunkl, per lo 0,31%, (m) Pierangelo Mortara, per lo 0,31%, (n) Francesco Scarnera, per lo 0,31%, (o) Claudio Fresu, per lo 0,31%, (p) Giuseppe Mayer, per lo 0,31%, (q) Patrizio Sforza, per lo 0,31%, (r) Marco Faeth, per lo 0,31%, (s) Martin Peter, per lo 0,31%, (t) Stefano Fratepietro, per lo 0,31%, (u) Pierfrancesco Barletta, per lo 0,31%, (v) The Payment Crew S.r.l. , per lo 0,31%, (w) Eugenio Fabris, per lo 0,15%, (x) Massimo Leopizzi, per lo 0,08%, (y) Manuela Mascarini, per lo 0,08%.

Lussemburgo, con sede legale in 80, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B 222585.

NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF è gestita, insieme ad altri veicoli e fondi Neuberger Berman, da Neuberger Berman AIFM S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B222747, nominata quale gestore ai fini della Direttiva 2011/61/UE dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.

- (ii) Newco Bain, è una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B240697.

Newco Bain è controllata con una partecipazione pari all'89,22% del capitale sociale da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF; l'intero capitale sociale di Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF è detenuto da Bain Fund, che ha come *general partner* Bain Capital Investors Europe V S.à r.l.

Newco Bain è controllata con una partecipazione pari all'89,22% del capitale sociale da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF, una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) avente la forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B224956.

L'intero capitale sociale di Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF è detenuto da Bain Capital Europe Fund V SCSp, una società in accomandita speciale (*société en commandite special*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220252.

Bain Capital Europe Fund V SCSp ha come *general partner* Bain Capital Investors Europe V S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220123.

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è indirettamente controllato da TopCo. Nessun soggetto esercita singolarmente il controllo su TopCo ai sensi dell'art. 93 del TUF.

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

Per ulteriori informazioni in merito alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

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

B.1.6.1. Organo amministrativo dell'Offerente e di ENG

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 15 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 membri, nominato in sede di costituzione, sino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2024.

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

Nome e cognome	Carica
Maximo Ibarra	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Massimo Cunico	Amministratore
Fabio Momola	Amministratore

Per completezza, si riportano nella tabella che segue i componenti del Consiglio di Amministrazione di Engineering alla Data del Documento di Offerta, composto da 13 membri che resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Nome e cognome	Carica
Gaetano Micciché	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Maximo Ibarra	Amministratore Delegato
Aurelio Regina	Amministratore
Fabio Cosmo Domenico Cané	Amministratore
Stefano Bontempelli	Amministratore
Luca Bassi	Amministratore
Giovanni Camera	Amministratore
Stuart James Ashley Gent	Amministratore
Christopher Patrick M. Jacobs Van Merlen	Amministratore
Riccardo Bruno	Amministratore
Pietro Galli	Amministratore
Vito Cozzoli	Amministratore

(*) Amministratore nominato dall'assemblea in data 17 ottobre 2022.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente o di Engineering e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo BE, salvo quanto di seguito precisato:

- Carlo Achermann, Amministratore di ENG, ricopre la carica di amministratore in diverse controllate da BE ed è consulente di Be Consulting. Per informazioni in merito al contratto di consulenza in essere tra CA e BE Consulting si rinvia al Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

B.1.6.2. Collegio sindacale dell'Offerente e di ENG

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 21 dello statuto dell'Offerente, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati in sede di costituzione, che rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2024.

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

Nome e cognome	Carica
Maurizio Salom	Presidente e Sindaco effettivo
Gianluigi Berruti Manzone	Sindaco effettivo
Monica Antonia Castiglioni	Sindaco effettivo
Guido Riccardi	Sindaco supplente
Giovanni Tedeschi	Sindaco supplente

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Collegio Sindacale di Engineering che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Nome e cognome	Carica
Maurizio Salom	Presidente e Sindaco effettivo
Domenico Muratori	Sindaco effettivo
Stefano Roberto Tronconi	Sindaco effettivo
Monica Antonia Castiglioni	Sindaco supplente
Alice Lubrano	Sindaco supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente, o di Engineering e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di

società del Gruppo BE.

B.1.6.3. Revisori legali dell'Offerente e di ENG

L'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è stata affidata in data 12 ottobre 2022 a Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

L'attività di revisione legale dei conti di Engineering è stata affidata in data 27 aprile 2022 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

B.1.7. DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società diversa dall'Emittente e non ha attività o operazioni in corso diverse dall'Offerta.

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da TopCo.

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

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

Si fornisce di seguito una descrizione di Engineering, società che detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, ENG ha per oggetto: *"l'esercizio delle seguenti attività:*

- *produzione di software e automazione per quanto attiene sia all'informatica tradizionale e d'ufficio, sia alla telematica e robotica, mediante studi, progetti, realizzazioni di sistemi hardware o software;*
- *organizzazione aziendale;*
- *consulenza finanziaria, nei limiti consentiti dalla legge tempo per tempo vigente, e marketing strategico ed operativo; attività di formazione;*
- *assistenza tecnica per la migliore realizzazione e utilizzazione di sistemi installati o da installare; servizi di elaborazione e comunicazione, servizi di mobile payment, nei limiti consentiti dalla legge tempo per tempo vigente, e content provider. La Società esercita le sue attività produttive e commerciali nei mercati nazionali e internazionali, anche in congiunzione con terzi e mediante acquisizione diretta di prodotti, tecnologie e servizi,*

con l'espressa esclusione, in relazione a tutte le attività che precedono, dell'esercizio di attività che tempo per tempo siano dalla legge riservate o in relazione alle quali siano richiesti requisiti non posseduti dalla Società.

Nel rispetto della normativa vigente, la Società può compiere inoltre tutte le operazioni commerciali

finanziarie, immobiliari e mobiliari ritenute dal consiglio di amministrazione necessarie, utili o funzionali per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi comprese l'emissione di titoli di debito, la concessione di mutui e finanziamenti, la prestazione, senza carattere di professionalità di garanzie anche reali anche a favore di terzi. La Società potrà, senza rivolgersi al pubblico e comunque nel rispetto della normativa vigente, assumere prestiti anche da soci, società collegate, controllate o controllanti. Essa potrà inoltre assumere interessenze, quote e partecipazioni anche azionarie o in altre società o ditte aventi scopi affini od analoghi.

Sono, comunque, escluse tutte le attività finanziarie nei confronti del pubblico, ivi incluse le attività di cui all'art. 106 del D. Lgs. 1 ° settembre 1993, n. 385 (il Testo Unico Bancario), le attività riservate a soggetti iscritti in registri professionali o comunque sottoposte per legge a particolari autorizzazioni o abilitazioni, ivi incluse quelle di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il Testo Unico della Finanza), nonché ogni altra attività riservata per legge.”.

ENG è una società di trasformazione digitale, *leader* in Italia e in espansione a livello globale. In particolare, ENG e il Gruppo ENG – con più di 11.000 professionisti in più di 60 sedi (in Italia, Belgio, Germania, Norvegia, Repubblica di Serbia, Spagna, Francia, Svezia, UK, Svizzera, Argentina, Brasile, Messico e Usa) e più di 30 prodotti proprietari – disegna, sviluppa e gestisce soluzioni innovative per molteplici settori industriali attraverso le seguenti sei *business units*: la *Business Unit Finance* (ossia la BU Finance), *Public Administration*, *Healthcare*, *Industry & Services*, *Energy & Utilities* e *TelCo & Media*.

Il Gruppo ENG ha l'obiettivo di contribuire a trasformare il modo in cui il mondo vive e lavora, combinando competenze specialistiche nelle tecnologie (tra cui, *Cybersecurity*, *Metaverso*, *AI & Advanced Analytics*) di ultima frontiera e un'infrastruttura proprietaria di eccellenza nel *Cloud Computing*, che conta 3 *data center* allineati ai migliori *standard* tecnologici, qualitativi e di sicurezza. Engineering svolge un ruolo di primo piano nella ricerca, coordinando progetti nazionali e internazionali grazie a un *team* di 450 ricercatori e *Data Scientist* e a una rete di *partner* scientifici e universitari in tutta Europa. Il Gruppo ENG investe nel capitale umano, attraverso la propria *IT & Management Academy* interna “Enrico Della Valle” prevede percorsi continui di *upskilling* e *reskilling* sia per i dipendenti dell'azienda che per gli *stakeholder*, erogando oltre 25.000 giornate di formazione all'anno.

Le società del Gruppo ENG operano dunque, prevalentemente, nel campo della tecnologia e della gestione dei dati, come controparti contrattuali di importanti *player* italiani e stranieri operanti in tutti i settori del tessuto economico, cui vengono forniti servizi e piattaforme per l'acquisizione, gestione e distribuzione sicura e integrata dei dati.

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

B.1.8. PRINCIPI CONTABILI

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 25 luglio 2022 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'IASB.

B.1.9. SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE E DEL SOGGETTO CUI FA CAPO L'OFFERENTE

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

dicembre 2022. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla Data del Documento di Offerta, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Overlord Bidco S.p.A.			
Attivo	(€ milioni)	Passivo e Patrimonio Netto	(€ milioni)
Azioni Be (Acquisizione Iniziale)	238,3	Patrimonio Netto	60,8
Azioni Be (acquisti post <i>closing</i>)	71,6	Finanziamento Soci (Acquisizione Iniziale)	178,0
Liquidità	0,5	Finanziamento Soci (acquisti post <i>closing</i>)	71,6
Totale Attivo	310,4	Totale Passivo e Patrimonio Netto	310,4

Si precisa che non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività relative all'acquisizione della Partecipazione Complessiva, alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Al fine di rendere una completa informativa del gruppo cui appartiene l'Offerente, si riportano di seguito gli schemi contabili dei bilanci consolidati al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 e del bilancio consolidato novestrale abbreviato al 30 settembre 2022 di Engineering, soggetto che controlla l'Offerente.

(i) Bilanci di ENG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

Le seguenti tabelle riportano i bilanci di ENG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'IASB, entrambi sottoposti a revisione contabile.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa in data 13 aprile 2021.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa in data 11 aprile 2022.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidate di ENG

(importi in euro)

Situazione patrimoniale finanziaria - Attivo		31.12.2021	31.12.2020
A) ATTIVO NON CORRENTE			
Immobili, Impianti e Macchinari		25.704.985	26.406.285
Attività Immateriali		524.522.804	526.664.548
Diritti d'uso su beni in leasing		136.282.572	152.281.026
Avviamento		169.109.982	100.921.606
Investimenti in Partecipazioni in società non controllate		14.818	14.818
Crediti per Imposte Differite		33.576.568	26.052.988
Altre Attività non Correnti		3.727.276	5.502.356
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		892.939.006	837.843.626
B) ATTIVO CORRENTE			
Rimanenze		2.909.588	66.192
Attività derivanti da contratti con i clienti		208.758.748	185.263.464
Costi contrattuali differiti		17.447.808	20.238.017
Crediti Commerciali		623.113.637	617.545.173
Altre Attività Correnti		62.185.988	46.788.557
Disponibilità e mezzi equivalenti		132.918.842	141.219.539
TOTALE ATTIVO CORRENTE		1.047.334.610	1.011.120.942
C) ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA E POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE DEI SOCI		0	14.165.431
TOTALE ATTIVO (A + B + C)		1.940.273.616	1.863.129.998

(importi in euro)

Situazione patrimoniale finanziaria - Passivo		Note	31.12.2021	31.12.2020
D) PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale			34.095.537	34.095.537
Riserve			518.782.304	514.617.549
Utili Portati a Nuovo			197.969.275	107.473.717
Utile del periodo			48.115.036	190.603.374
Patrimonio netto di Gruppo			798.962.151	846.790.177
Capitale e Riserve di Terzi			(5.656.748)	(10.115.376)
Utili (perdite) del periodo di pert. di terzi			(630.172)	152.623
TOTALE PATRIMONIO NETTO			792.675.232	836.827.424
E) PASSIVO NON CORRENTE				
Passività Finanziarie non Correnti			133.158.741	125.400.432
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti			122.061.288	139.282.197
Debiti per Imposte Differite			27.897.114	27.486.025
Fondi per Rischi ed Oneri non Correnti			3.495.074	3.322.111
Altre Passività non Correnti			33.306.862	37.438.595
Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro			71.630.985	71.966.156
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE			391.550.065	404.895.516
F) PASSIVO CORRENTE				
Passività Finanziarie Correnti			106.739.076	55.914.470
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti			20.836.918	18.113.441
Debiti per Imposte Correnti			12.528.848	14.480.091
Fondi per Rischi ed Oneri Correnti			18.048.435	7.224.187
Altre Passività Correnti			190.445.171	166.894.409
Debiti Commerciali			407.449.871	343.529.300
TOTALE PASSIVO CORRENTE			756.048.318	606.155.899
G) TOTALE PASSIVO (E + F)			1.147.598.384	1.011.051.416
H) PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA E POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE DEI SOCI			0	15.251.158
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (D + G + H)			1.940.273.616	1.863.129.998

Conto economico consolidato di ENG

(importi in euro)

Conto economico	Note	31.12.2021	31.12.2020
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi	37	1.298.023.534	1.218.456.399
Altri Ricavi	38	23.276.375	23.000.945
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		1.321.299.909	1.241.457.345
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per Materie Prime e di Consumo	41	35.098.362	39.553.638
Per Servizi	42	437.762.484	393.620.417
Per il Personale	43	673.994.989	637.809.828
Ammortamenti	44	56.229.690	61.124.908
Accantonamenti	45	23.398.941	8.700.300
Altri Costi	46	24.461.737	10.528.351
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	40	1.250.946.202	1.151.337.443
C) RISULTATO OPERATIVO (A - B)		70.353.706	90.119.902
Proventi Finanziari		10.379.954	7.266.192
Oneri Finanziari		12.507.129	15.962.971
D) PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	47	(2.127.176)	(8.696.779)
E) PROVENTI / (ONERI) REL. A VAR. DI PASS. SU ACQUISIZIONI DI INTERESS. DI TERZI	48	(4.563.501)	8.684.421
F) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (C + D + E)		63.663.029	90.107.544
G) IMPOSTE	49	16.178.165	(100.648.452)
H) UTILE DEL PERIODO CONSOLIDATO (F+ G)		47.484.864	190.755.997
I) UTILE (PERDITA) DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI		0	0
L) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO (H + I)		47.484.864	190.755.997
di cui pertinenza di Terzi		(630.172)	152.623
di cui pertinenza del Gruppo		48.115.036	190.603.374

Conto economico complessivo consolidato di ENG

(importi in euro)

Conto economico complessivo	Note	31.12.2021	31.12.2020
L) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		47.484.864	190.755.997
M) ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO			
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		(1.666.648)	103.137
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio		399.996	(24.753)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale		(1.266.653)	78.384
N) Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio:			
Utili (perdite) lordi da conversione bilanci gestione estere		(64.503)	(3.130.373)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale		(64.503)	(3.130.373)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) COMPLESSIVI, AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE		(1.331.156)	(3.051.989)
O) UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO D'ESERCIZIO (L + M + N)		46.153.708	187.704.008
Utile/perdita complessiva di Terzi		(642.788)	108.927
di cui pertinenza del Gruppo		46.796.496	187.595.081

Rendiconto finanziario consolidato di ENG

(importi in euro)

Descrizione	2021	2020
INCASSI DALLA VENDITA DI PRODOTTI E SERVIZI DA TERZI	1.480.163.966	1.308.055.394
PAGAMENTI PER L'ACQUISTO DI BENI E SERVIZI DA TERZI	(606.750.141)	(593.201.247)
PAGAMENTI PER COSTI DEL PERSONALE	(654.813.819)	(598.705.414)
INTERESSI RICEVUTI PER ATTIVITA' OPERATIVA	68.079	(108.265)
INTERESSI PAGATI PER ATTIVITA' OPERATIVA	(282.089)	(640.387)
AGGIUSTAMENTI RELATIVI A DIFFERENZE CAMBIO	(366.521)	374.129
PAGAMENTI E RIMBORSI DI IMPOSTE	(62.544.654)	(48.577.140)
A) TOTALE FLUSSI MONETARI DA ATTIVITA' OPERATIVA	155.474.820	67.197.071
INCASSI PER VENDITA DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	34.144	359.408
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(6.881.640)	(8.676.352)
INCASSI PER VENDITA DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	0	50.264
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(16.444.756)	(6.814.573)
PAGAMENTI PER AGGREGAZIONI AZIENDALI DI CONTROLLO	(65.325.879)	(20.349.672)
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI	(450)	0
INCASSI PER CESSIONE DI ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI	493.440	29.169
B) TOTALE FLUSSI MONETARI PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(88.125.140)	(35.401.754)
ACCENSIONE DI PRESTITI	191.140.000	327.552.907
RIMBORSO DI PRESTITI	(141.974.323)	(421.360.678)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(63.000.000)	0
VARIAZIONI DEL CAPITALE E RISERVE	523.021	32.870.799
INTERESSI PAGATI PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(8.212.629)	(3.489.103)
RIDUZIONE DEBITI LEASING	(21.626.445)	(17.209.849)
C) TOTALE FLUSSI MONETARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(43.150.377)	(81.635.924)
D) FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE	(32.500.000)	
E) = (A + B + C + D) VARIAZIONE CASSA E SUOI EQUIVALENTI	(8.300.697)	(49.840.607)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO	141.219.539	191.870.292
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE AI SOCI / DA FUSIONE	0	(810.146)
H) = (E + F + G) DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO	132.918.842	141.219.539

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di ENG

Descrizione Note	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO					Patrimonio netto di terzi	TOTALE patrimonio netto di Gruppo e di terzi 20
	Capitale Sociale 21	Riserve 22	Utili Portati a Nuovo 23	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
Saldo al 01.01.2020	31.875.000	498.227.139	35.086.737	51.212.082	616.400.957	(5.720.178)	610.680.780
Risultato dell'esercizio			-	190.603.374	190.603.374	152.623	190.755.997
Altre componenti del conto economico complessivo nette		(3.130.373)	122.080		(3.008.293)	(43.695)	3.051.989
Utile complessivo di esercizio	-	3.130.373	122.080	190.603.374	187.595.081	108.927	187.704.008
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo			51.212.082	(51.212.082)	0	-	0
Distribuzione dividendi	-		-	0	0	-	0
Piani di compensi basati su azioni		(29.349.421)	39.349.421		10.000.000	-	10.000.000
Rilevazione di Put/Call Option per acquisizioni		18.219.943	(18.487.070)	-	(267.127)	-	(267.127)
Variazione interessenze in società consolidate e perimetro di consolidamento			1.195.504	-	1.195.504	(4.351.503)	(3.156.000)
Aumento di capitale sociale con riserva sovrapprezzo azioni	2.220.537	30.650.262	-	-	32.870.799	-	32.870.799
Altre variazioni			(1.005.036)	-	(1.005.036)	-	(1.005.036)
Operazioni con gli azionisti e altri movimenti	2.220.537	19.520.784	72.264.900	51.212.082	42.794.140	(4.351.503)	38.442.636
Saldo 31.12.2020	34.095.537	514.617.550	107.473.717	190.603.374	846.790.178	(9.962.753)	836.827.424
Risultato dell'esercizio				48.115.036	48.115.036	(630.172)	47.484.864
Altre componenti del conto economico complessivo nette		(64.503)	(1.254.036)		(1.318.539)	(12.616)	(1.331.156)
Utile complessivo di esercizio	0	(64.503)	(1.254.036)	48.115.036	46.796.496	(642.788)	46.153.708
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo			190.603.374	(190.603.374)	0		0
Distribuzione dividendi			(63.000.000)		(63.000.000)		(63.000.000)
Piani di compensi basati su azioni					0		0
Rilevazione di Put/Call Option per acquisizioni		(10.531.388)	(6.305.134)		(16.836.522)		(16.836.522)
Variazione interessenze in società consolidate e perimetro di consolidamento		14.760.645			14.760.645	4.318.622	19.079.267
Aumento di capitale sociale con sovrapprezzo azioni	-		(31.793.973)		(31.793.973)		(31.793.973)
Altre variazioni			2.245.328		2.245.328		2.245.328
Operazioni con gli azionisti e altri movimenti	0	4.229.257	91.749.595	(190.603.374)	(94.624.522)	4.318.622	(90.305.900)
Saldo 31.12.2021	34.095.537	518.782.304	197.969.275	48.115.036	798.962.152	(6.286.919)	792.675.232

Andamento della gestione

Come riportato nella relazione annuale al bilancio consolidato di Engineering per l'esercizio 2021: "Il 2021 è stato un anno di grande cambiamento per il Gruppo Engineering che ha visto da una parte un rafforzamento della crescita della società su praticamente tutti i segmenti di mercato ed un miglioramento della profittabilità".

Sempre nella relazione annuale si precisa che:

- Il VALORE DELLA PRODUZIONE si attesta a 1.321 milioni di euro in crescita del 6,4% rispetto al 2020;
- l'EBITDA ADJUSTED è pari a 198,2 milioni di euro in aumento del 11,7% rispetto all'esercizio precedente e con una redditività sui ricavi netti che passa dal 14,6% del 2020 al 15,3% del 2021;
- l'EBIT è pari a 70,4 milioni di euro (90,1 milioni di euro nel 2020) con una redditività percentuale pari a circa il 5,4%; la diminuzione è dovuta essenzialmente ai maggiori oneri straordinari registrati nell'anno ed ai maggiori accantonamenti rispetto al 2020;
- l'UTILE DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO è pari a 47,5 rispetto ai 190,8 milioni di euro del 2020, il delta è dovuto sostanzialmente all'effetto positivo del riallineamento tra maggiori valori contabili presenti al 31.12.2019 e i minori valori fiscali registrato nel 2020.
- Il Gruppo fa registrare un'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PRO-FORMA (senza debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16) pari a -107,0 milioni di euro rispetto ai -40,1 del 31 dicembre 2020 (rispettivamente 249,9 milioni di euro e 197,5 milioni di euro inclusi i debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16).

A livello di segment reporting, il management ha identificato sei settori operativi di riferimento,

determinati sulla base delle competenze e mercato di riferimento delle singole società del Gruppo e che riflettono l'articolazione del modello di business:

1. Finanza, si riferisce a servizi IT offerti a banche, assicurazioni e istituti finanziari;
2. Pubblica Amministrazione e municipalità, si riferisce ai servizi IT offerti alle pubbliche amministrazioni locali centralizzate;
3. Sanità, si riferisce ai servizi IT offerti all'assistenza sanitaria;
4. Industria e Servizi, si riferisce ai servizi IT offerti alle grandi e medie imprese;
5. Telco & Media, si riferisce ai servizi IT offerti alle società di telecomunicazioni e media;
6. Energy & Utilities, si riferisce ai servizi IT offerti per gli operatori del mercato energetico e delle utilities.

Le seguenti tabelle riportano la suddivisione del Valore della Produzione e dell'EBITDA Adjusted per settore operativo.

(importi in milioni di euro)

DESCRIZIONE	2021		2020	
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Finanza	279,1	21,50%	274,6	22,5%
Pubblica Amm. e Municipalità	296,0	22,81%	277,4	22,8%
Sanità	98,1	7,56%	78,3	6,4%
Industria e Servizi	292,9	22,57%	261,1	21,4%
Telco & Media	133,5	10,29%	130,7	10,7%
Energy & Utilities	198,4	15,28%	196,3	16,1%
RICAVI NETTI	1.298,0	100,0%	1.218,5	100,0%
Altri Ricavi	23,3		23,0	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.321,3		1.241,5	

(importi in milioni di euro)

DESCRIZIONE	2021		2020	
EBITDA ADJUSTED				
Finanza	73,2	36,9%	63,4	35,8%
% sui ricavi netti	26,2%		23,1%	
Pubblica Amm. e Municipalità	36,9	18,6%	33,1	18,7%
% sui ricavi netti	12,5%		11,9%	
Sanità	20,5	10,3%	16,3	9,2%
% sui ricavi netti	20,9%		20,9%	
Industria e Servizi	29,3	14,8%	24,3	13,7%
% sui ricavi netti	10,0%		9,3%	
Telco & Media	13,1	6,6%	10,9	6,1%
% sui ricavi netti	9,8%		8,3%	
E & U	25,2	12,7%	29,3	16,5%
% sui ricavi netti	12,7%		14,9%	
TOTALE EBITDA ADJUSTED	198,2	100,0%	177,4	100,0%
% sui ricavi netti	15,3%		14,6%	

Come riportato nella sezione “Andamento dei mercati” della relazione annuale al bilancio consolidato di Engineering 2021 – per il mercato Finanza: *“il 2021 è stato caratterizzato da una graduale ripresa dei livelli dell’operatività pre-COVID e dal proseguimento del processo di revisione ed innovazione dei modelli operativi e organizzativi verso la digitalizzazione dei processi e delle attività, rispetto al quale il COVID-19 si è rivelato un potente fattore di accelerazione.”*.

“Nel corso del 2021, la tendenza prevalente della spesa IT delle istituzioni finanziarie e assicurative italiane è stata di crescita, in maniera più marcata tra le grandi realtà e più contenuta tra le realtà medio-piccole.

Gli ambiti prioritari in termini di investimenti sono stati:

- *Digital Onboarding, in virtù del ruolo centrale per la raccolta di informazioni dei clienti e della generazione di lead;*
- *Mobile Banking & Insurance, nell’ottica del potenziamento delle relazioni sui canali digitali;*
- *Data Governance, con una crescente attenzione alle logiche di data-driven banking;*
- *Reengineering/automazione dei processi, volti all’adozione di un approccio end-to-end all’interno delle iniziative di Digital Transformation;*
- *Gestione e mitigazione del rischio cyber, che rappresenta ormai una priorità, soprattutto per le banche di grandi dimensioni;*
- *Modernizzazione dei core banking/insurance system, attraverso iniziative volte al consolidamento ed alla integrazione di componenti legacy e all’adeguamento delle infrastrutture;*
- *Trasformazione delle architetture applicative, mediante l’adozione di paradigmi a container, microservizi;*
- *Cloud Computing, al fine di semplificare le operations, migliorare la produttività, ridurre il Total Cost of Ownership e accrescere il potenziale di innovazione;*
- *Nuova organizzazione della customer journey del cliente, sotto forma di viaggio “seamless” supportato dai diversi touchpoint offerti dalla banca/assicurazione.”*

“La spinta all’innovazione, trasversale all’intero mercato, ha continuato a favorire la crescita e il consolidamento dell’adozione di tecnologie innovative. Gli ambiti che hanno registrato il maggiore tasso di innovazione sono quelli relativi a digital lending, wealth & insurance advisory, mobile banking/insurance e erogazione di prodotti derivati dai servizi AIS e PIS. Inoltre, anche i processi di governance e business operations vengono progressivamente digitalizzati e automatizzati, laddove possibile.”

Per il mercato Pubblica Amministrazione e Municipalità la relazione annuale distingue la descrizione dell’andamento per i 3 segmenti PA centrale, PA locale e Comuni:

- (i) *PA centrale: “nel corso dell’anno si è registrata l’aggiudicazione di importanti affidamenti sia nel comparto Ministero dell’Economia e delle Finanze/SOGEI (gara Sogei per MEF e Corte dei Conti e gara RGS) sia nel comparto Difesa (gara Sistema informativo Gestionale dell’Esercito e Polizia di Stato) sia nel comparto delle Agenzie Fiscali (acquisizione contratti su nuovi clienti quali Agenzia delle Dogane e Monopoli). Nel corso del 2021 il comparto Welfare ha visto consolidare ed incrementare ancora di più la presenza di Engineering grazie all’aggiudicazione di gare INAIL (gare infrastrutture) e al maggiore consumo del contratto ADM di INPS.”*

- (ii) PA Locale: *“i risultati del 2021 sono stati molto importanti, soprattutto in considerazione della già importante quota di mercato del Gruppo raggiunto nel corso degli anni e nonostante l’assenza di convenzioni e accordi quadro Consip attivi.*

La Direzione Pubblica Amministrazione per il comparto locale ha rafforzato la presenza sui principali GKA in particolare Regione Veneto, Regione Lombardia e Regione Emilia Romagna assicurando una crescita organica della propria presenza, accelerando alcuni progetti legati alla trasformazione digitale.

La Direzione Pubblica Amministrazione per il comparto locale ha continuato a perseguire la strategia di rafforzamento delle Proprietary Solutions soprattutto in relazione alla contabilità, ai sistemi informativi per il lavoro, al sistema dei fondi, proprio in ottica di accrescere le proprie quote di mercato. [...] Nel corso del 2021 inoltre ha visto i suoi effetti il nuovo modello organizzativo della Divisione che ha consolidato in un’unica direzione della Pubblica Amministrazione le vecchie direzioni PAC e PAL”

- (iii) Comuni: *“Engineering, attraverso la sua controllata Municipia, ha proseguito il percorso per diversificare la sua value proposition di Digital Transformation delle città, agendo principalmente sui servizi pubblici: in particolare i processi di gestione delle entrate, mobilità urbana, sicurezza, ambiente, efficienza energetica e sviluppo locale sono le priorità dei clienti a cui l’azienda intende indirizzare le proprie soluzioni”.*

Per il mercato Sanità sulla relazione annuale si legge che: *“i risultati economici del 2021 sono stati in leggero deficit rispetto al budget, ma in grande incremento rispetto all’anno precedente, sia in termini di ricavi, che di margini, confermando il trend di costante crescita degli ultimi anni del segment Healthcare. Questa crescita è stata dovuta, come già anticipato, alla ripartenza di alcuni progetti che erano in stand by, ed alla contrattualizzazione di nuove attività. L’incremento ha riguardato soprattutto le regioni del Nord (+18% ricavi) e del Sud (+39% di ricavi) mentre l’area Centro ha presentato una crescita più contenuta (+2,5% di ricavi)”.*

Per il mercato Industria e Servizi invece la relazione annuale distingue 5 verticali:

- (i) Automotive: *“nel corso del 2021 sono stati progressivamente superati i fattori di crisi che avevano contrassegnato l’anno precedente, di piena pandemia e blocco delle attività industriali”*
- (ii) Trasporti e Infrastrutture: *“il mercato dei Trasporti, dopo essere stato quello più penalizzato dall’insorgere della pandemia, ha visto nel 2021 una buona ripresa”*
- (iii) Industria: *“il 2021 ha rappresentato l’anno della ripresa dopo la pandemia: la produzione industriale ha registrato infatti un +11,8% sull’anno precedente”*
- (iv) Industries Excellence Global: *“Nel 2021, Industries eXcellence Global ha anche consolidato l’offering nel settore automotive, difesa, aereospaziale, CPG, lifescience e trasporti, supportato la crescita del business in nuove aree geografiche del nord America (come Messico e Canada), Europa e Brasile”*

Per il mercato Energy & Utilities: *“Nel 2021 il mercato ha risentito ancora degli effetti del contesto pandemico del 2020 che si sono, però, progressivamente attenuati nel corso dell’anno; si sono, infatti, visti miglioramenti crescenti nella seconda metà dell’anno, anche se concentrati in alcune aree e non ancora di carattere generale e trasversali all’intero mercato”.*

Per il mercato Telco & Media: *“Engineering, nonostante la contrazione della spesa IT del settore rispetto all’anno precedente, ha avuto una lieve crescita dei ricavi e della marginalità grazie ad alcune aree di offerta digitale che hanno indirizzato le principali esigenze di business quali il caring, sales, product management, data analytics e la realizzazione e maintenance della rete”.*

Con riferimento alle società estere invece la relazione annuale descrive l’andamento di Engineering Do Brasil S.A. e di Engineering USA:

- Engineering Do Brasil S.A.: *“Anche nel 2021 continua il percorso di crescita e consolidamento di Engineering in Brasile, (oltre 700 dipendenti diretti), come partner strategico nella trasformazione digitale delle principali aziende che operano in Sud America.*

L’offerta digitale in Brasile si basa sul forte dominio di tecnologie innovative in campo Artificial Intelligence (AI) e API, che ha portato Engineering a essere un player centrale nell’aiutare le organizzazioni a riconfigurare operations e i processi decisionali mettendo la AI al centro della creazione di vantaggio competitivo e ad adottare un approccio API-first, sfruttando gli ecosistemi digitali per configurare ed innovare radicalmente la catena di valore e ridisegnare prodotti/servizi

- Engineering USA: *“Il core business di Engineering in USA è focalizzato sulla realizzazione di soluzioni digitali per l’industria con particolare attenzione al settore manifatturiero e dei trasporti. Engineering USA fornisce ad aziende Fortune 500, consulenze e soluzioni ad alto valore aggiunto secondo le linee guida dell’Industria 4.0. [...] La proposta di Engineering USA, é costituita principalmente dall’implementazione di soluzioni in ambito Industry 4.0, nelle diverse aree che vanno dalla ideazione, alla realizzazione e l’utilizzo del prodotto e del processo per produrli. Questo costituisce la soluzione di Digital Enterprise di Engineering che si è estesa nel 2021 acquisendo nuove capacità realizzative in ambito Design Automation, Product Simulation, Trace & Tracking, Digital Supply Chain. Nel corso del 2021 Engineering USA ha anche consolidato le conoscenze in ambito AI e simulazione dei processi, creando una specifica Practice di Decision Science: a supporto nel processo decisionale delle operation in ambito progettazione, produzione, in ambito logistico fino alla customer experience.”*

Posizione finanziaria netta consolidata

Di seguito è riportata la posizione finanziaria netta consolidata di Engineering per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, così come estratta dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 di Engineering.

Esclusi debiti finanziari per diritti d’uso derivanti dall’applicazione del principio contabile IFRS16:

(importi in euro)

Descrizione	31.12.2021	31.12.2020
Denaro e valori presente in cassa	26.856	23.573
Depositi bancari e postali	132.891.986	141.195.966
A) Liquidità	132.918.842	141.219.539
B) Crediti finanziari correnti	0	0
Debiti verso banche (saldi passivi di c/c bancari)	(167.756)	(164.316)
Debiti verso enti finanziatori a breve termine	(92.920.373)	(46.424.342)
Altre passività finanziarie correnti	(13.650.947)	(9.325.813)
C) Indebitamento finanziario corrente	(106.739.076)	(55.914.470)
D) Posizione finanziaria corrente netta	26.179.765	85.305.069
Passività finanziarie non correnti	(132.650.416)	(124.907.564)
Altri passività finanziarie non correnti	(508.325)	(492.868)
E) Indebitamento finanziario non corrente	(133.158.741)	(125.400.432)
F) Posizione finanziaria netta Pro-Forma	(106.978.976)	(40.095.363)

Si riporta anche la posizione finanziaria netta inclusi debiti finanziari per diritti d'uso derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS16:

(importi in euro)

Descrizione	31.12.2021	31.12.2020
Denaro e valori presente in cassa	26.856	23.573
Depositi bancari e postali	132.891.986	141.195.966
A) Liquidità	132.918.842	141.219.539
B) Crediti finanziari correnti	0	0
Debiti verso banche (saldi passivi di c/c bancari)	(167.756)	(164.316)
Debiti verso enti finanziatori a breve termine	(92.920.373)	(46.424.342)
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	(20.836.918)	(18.113.441)
Altre passività finanziarie correnti	(13.650.947)	(9.325.813)
C) Indebitamento finanziario corrente	(127.575.994)	(74.027.912)
D) Posizione finanziaria corrente netta	5.342.847	67.191.627
Passività finanziarie non correnti	(132.650.416)	(124.907.564)
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	(122.061.288)	(139.282.197)
Altre passività finanziarie non correnti	(508.325)	(492.868)
E) Indebitamento finanziario non corrente	(255.220.029)	(264.682.629)
F) Posizione finanziaria netta	(249.877.182)	(197.491.002)

Rapporti con parti correlate

Le altre passività correnti comprendono debiti per benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro spettanti ad alcuni dirigenti della società con funzioni direttive, per effetto di un patto di stabilità stipulato nel corso dell'esercizio 2009.

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

ENG è impegnata nel rispetto di determinati *covenant* finanziari riportati nel contratto di un finanziamento erogato da Banco BPM (finanziamento di 15 milioni del 13/10/2020), a tasso variabile, sottoscritto nel contesto di un'operazione di acquisizione del 23/07/2020. In particolare dovranno essere rispettati i seguenti parametri finanziari rilevati due volte l'anno con riferimento ai bilanci consolidati e ai dati semestrali consolidati:

- Test SSN FCCR (Fixed Charge Coverage Ratio): il rapporto di copertura della commissione fissa dell'emittente SSN ("FCCR") deve essere almeno 2:1 pro forma per il sorgere del nuovo debito.
- Test PIK CTNLR (Consolidated Total Net Leverage Ratio (PIK Notes)): il coefficiente di leva finanziaria netto totale consolidato dell'Emittente PIK ("CTNLR") non può essere maggiore di 5:1 pro forma per il sorgere del nuovo debito;
- Test CSSNLR (Consolidated Total Net Leverage Ratio (SSNs)): il coefficiente di leva finanziaria consolidato senior garantito ("CSSNLR") dell'emittente SSN non può essere maggiore di 5:1 pro forma per il sorgere del nuovo debito.

Si segnala che alla data di chiusura dell'ultima situazione finanziaria approvata da Engineering i suddetti *covenant* finanziari sono stati rispettati.

(ii) Relazione novestrale consolidata di ENG al 30 settembre 2022

Di seguito si riporta il bilancio consolidato novestrale abbreviato di ENG al 30 settembre 2022 redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'IASB, approvato dal Consiglio di Amministrazione di ENG in data 28 ottobre 2022.

Il bilancio consolidato novestrale abbreviato di ENG al 30 settembre 2022 è stato sottoposto in via volontaria a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione contabile limitata senza rilievi o richiami di informativa in data 31 ottobre 2022.

Per comparabilità:

- la situazione patrimoniale finanziaria consolidata novestrale abbreviata al 30 settembre 2022 è stata messa a confronto con quella al 31 dicembre 2021. Si precisa che il dato di bilancio al 31 dicembre 2021 è stato riesposto per effetto della contabilizzazione della PPA relativa all'acquisizione della società C Consulting finalizzata nel mese di dicembre 2021.
- Il conto economico consolidato novestrale abbreviato e il conto economico complessivo consolidato novestrale abbreviato dei primi nove mesi del 2022 sono stati messi a confronto con quelli dei primi nove mesi del 2021. Si precisa che il dato relativo a 31 settembre 2021 è stato riesposto per effetto della contabilizzazione della PPA relativa all'acquisizione della società C Consulting finalizzata nel mese di dicembre 2021.
- Il rendiconto finanziario consolidato novestrale abbreviato dei primi nove mesi del 2022 è stato messo a confronto con quello dei primi nove mesi del 2021.

Informazioni generali

Il bilancio novestrale consolidato al 30 settembre 2022 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e tiene conto delle rettifiche apportate per la correzione di errori – così come definiti dal principio contabile IAS 8 - emersi a seguito di un processo di verifica delle modalità di contabilizzazione di costi e ricavi di alcune delle commesse relative alla Divisione Finanza di Engineering e alla società controllata Nexen S.p.A. (sempre parte della Divisione Finanza del Gruppo), effettuato anche mediante l'ausilio di consulenti esterni. Tale processo risulta ancora in corso e si riferisce all'esercizio corrente ed agli esercizi precedenti. Pertanto negli schemi di bilancio i dati sono esposti seguendo le sopra indicate disposizioni in coerenza con il principio contabile IAS 8. Ai fini di chiarezza si precisa che alla Data del Documento di Offerta le analisi contabili relative all'identificazione degli errori della Divisione Finanza di Engineering sono da considerarsi sostanzialmente completate. Con riferimento alle altre divisioni di Engineering, il *management* ha ritenuto opportuno avviare un completo e prudentiale processo di verifica tutt'ora in corso e che si stima possa concludersi entro la fine dell'esercizio 2022.

Correzione di errori rilevanti – IAS 8

Il principio contabile IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) disciplina, tra l'altro, le modalità di rilevazione e rappresentazione degli errori, anche di esercizi precedenti.

A seguito della rilevazione della non corretta modalità di contabilizzazione di costi e ricavi di alcune commesse della Divisione Finanza di Engineering e della controllata Nexen S.p.A. (sempre parte della Divisione Finanza del Gruppo), si è reso necessario apportare delle modifiche al bilancio in applicazione di quanto previsto dal principio contabile IAS 8.

Di seguito la sintesi dei fatti e delle modalità di contabilizzazione adottate.

Nel corso del mese di settembre 2022, il management di Engineering, in conseguenza di alcuni scostamenti rilevati tra dati di budget e di consuntivo riferiti a fine agosto 2022, ha attivato un processo di verifica delle modalità di contabilizzazione di costi e ricavi di alcune delle commesse relative alla Divisione Finanza di Engineering e alla società controllata Nexen S.p.A., effettuata anche mediante l'ausilio di consulenti esterni, che risulta ancora in corso e che si riferisce all'esercizio corrente ed agli esercizi precedenti. Le verifiche in corso relativamente a tali commesse hanno condotto all'identificazione di errori commessi, per lo meno dall'esercizio 2019, che hanno prodotto due effetti: una sovrastima dell'attivo patrimoniale e del risultato operativo del Gruppo Engineering.

Ciò risulta dovuto ad errori conseguenti all'imputazione di costi nel sistema gestionale che ha determinato, già negli esercizi precedenti al corrente, il riconoscimento nel valore della produzione di ricavi:

- (i) non contrattualmente definiti, anche mediante un'associazione tra i sopradetti costi e ricavi contrattualmente previsti in successivi esercizi, originati però da componenti di costo diverse da quelle che hanno dato origine all'attivo patrimoniale posto in contropartita ai ricavi stessi;
- (ii) anticipati rispetto alla loro competenza economica.

Per effetto degli errori di cui ai punti i) e ii), risultano essersi generati nel corso degli esercizi, anche precedenti al corrente, dei valori di attivo patrimoniale non recuperabili – in particolare, relativi alle Rimanenze di Lavori in Corso su ordinazione (iscritte in bilancio nell'attivo corrente nella voce "Attività derivanti da contratti con i clienti") – in quanto non fatturabili a clienti.

Le verifiche, che sono tutt'ora in corso e che si concluderanno sicuramente entro la fine dell'esercizio corrente, hanno consentito alla Società di quantificare alla data del 30 settembre 2022 i seguenti effetti contabili a livello di Gruppo:

- i. sovrastima del risultato operativo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2022 di 9,3 milioni di euro;
- ii. sovrastima dell'attivo patrimoniale al 1° gennaio 2022 di 44,6 milioni di euro.

Il Gruppo, sulla base delle verifiche condotte, non è materialmente in grado di stabilire con precisa determinazione la competenza della sovrastima di 44,6 milioni di euro in relazione ad ognuno degli esercizi precedenti al corrente, in quanto le informazioni disponibili nel sistema gestionale non permettono di risalire in modo puntuale alle commesse in cui, nel corso dei precedenti esercizi, si sono generati i predetti errori, in quanto in tale sistema non è possibile tenerne traccia una volta che le stesse sono state chiuse. La ricostruzione risulta essere invece possibile per quanto riguarda l'esercizio 2022 in considerazione della disponibilità di informazioni correnti sull'andamento delle commesse della Divisione Finanza di Gruppo, al momento in via di progressivo affinamento, e dell'attuale monitoraggio sulle stesse.

In relazione agli errori di competenza di precedenti esercizi, trovano applicazione le

disposizioni dei parr. Da 42 a 47 del principio contabile IAS 8. Nel caso in oggetto, non essendo in grado di determinare con precisione e ragionevolezza gli effetti dell'errore per ciò che riguarda i singoli esercizi precedenti quello corrente, stante il processo sopra descritto che ha impedito il mantenimento della storicità dei relativi dati, si ritiene di rettificare il saldo di apertura di attività e patrimonio netto dell'esercizio 2022, allorquando l'errore si è verificato, al fine di riflettere il minor valore dell'attivo di 44,6 milioni di euro, mediante l'appostazione di un apposito fondo rettificativo con contropartita il patrimonio netto d'apertura dell'esercizio 2022. La correzione dell'errore della sovrastima del risultato del 2022 ha comportato una riduzione dei ricavi e dei costi operativi della Direzione Finanza per rispettivi di 17,4 e 8,1 milioni di euro con un impatto netto sul risultato operativo di 9,3 milioni di euro e ha avuto come contropartita patrimoniale l'appostazione di un apposito fondo rettificativo a diminuzione della voce dell'attivo corrente "Attività derivanti da contratti con i clienti".

Per ciò che concerne il trattamento contabile relativo alla correzione degli errori riferiti all'esercizio corrente, che devono essere corretti precedentemente all'approvazione del bilancio, come previsto dal principio contabile IAS 8 (par. 5) secondo cui gli "errori potenziali dell'esercizio corrente scoperti nel medesimo esercizio sono corretti prima che il bilancio sia autorizzato alla pubblicazione". Nel caso specifico, dunque, sono state corrette, per ciò che riguarda l'esercizio 2022 in corso, nel conto economico le voci in oggetto, generando un corrispondente impatto sul risultato operativo che risente della sovrastima di 9,3 milioni di euro e, a stato patrimoniale, i corrispondenti valori iscritti in contropartita.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata novestrade abbreviata al 30 settembre 2022

(importi in euro)

Situazione patrimoniale finanziaria - Attivo	Note	30.09.2022	31.12.2021 Riesposto
A) ATTIVO NON CORRENTE			
Immobili, Impianti e Macchinari	5	29.045.667	25.704.985
Attività Immateriali	6	550.271.021	530.151.700
Diritti d'uso su beni in leasing	7	156.559.749	136.282.572
Avviamento	8	428.534.282	164.949.721
Investimenti in Partecipazioni in società non controllate	9	3.021.799	14.818
Crediti per Imposte Differite	10	31.312.012	33.576.568
Altre Attività non Correnti	11	3.624.080	2.824.924
Attività Finanziarie Non Correnti	12	1.891.160	902.353
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		1.204.259.770	894.407.641
B) ATTIVO CORRENTE			
Rimanenze	13	2.829.755	2.909.588
Attività derivanti da contratti con i clienti	14	280.002.076	208.758.748
Costi contrattuali differiti	15	16.861.093	17.447.808
Crediti Commerciali	16	500.223.971	623.113.637
Altre Attività Correnti	17	79.312.442	62.185.988
Attività Finanziarie Correnti	18	515.959	0
Disponibilità e mezzi equivalenti	19	173.932.326	132.918.842
TOTALE ATTIVO CORRENTE		1.053.677.623	1.047.334.610
C) ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA E POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE DEI SOCI	20	969.489	0
TOTALE ATTIVO (A + B + C)		2.258.906.882	1.941.742.251

(importi in euro)

Situazione patrimoniale finanziaria - Passivo	Note	30.09.2022	31.12.2021 Riesposto
D) PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	22	34.095.537	34.095.537
Riserve	23	583.704.287	518.782.304
Utili Portati a Nuovo	24	171.375.798	197.969.275
Utile del periodo		53.974.108	48.013.209
Patrimonio netto di Gruppo		843.149.730	798.860.324
Capitale e Riserve di Terzi		(24.739.088)	(5.656.748)
Utili (perdite) del periodo di pert. di terzi		(203.984)	(630.172)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	21	818.206.658	792.573.405
E) PASSIVO NON CORRENTE			
Passività Finanziarie non Correnti	25	327.252.687	133.158.741
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	26	138.961.010	122.061.288
Debiti per Imposte Differite	27	31.967.493	29.467.576
Fondi per Rischi ed Oneri non Correnti	28	4.438.718	3.495.074
Altre Passività non Correnti	29	17.002.149	33.306.862
Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro	30	80.088.523	71.630.985
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		599.710.581	393.120.527
F) PASSIVO CORRENTE			
Passività Finanziarie Correnti	31	121.254.860	106.739.076
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	32	24.801.799	20.836.918
Debiti per Imposte Correnti	33	29.115.844	12.528.848
Fondi per Rischi ed Oneri Correnti	34	20.307.125	18.048.435
Altre Passività Correnti	35	209.254.218	190.445.171
Debiti Commerciali	36	436.255.797	407.449.871
TOTALE PASSIVO CORRENTE		840.989.643	756.048.318
G) TOTALE PASSIVO (E + F)		1.440.700.223	1.149.168.846
H) PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA E POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE DEI SOCI		0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (D + G + H)		2.258.906.882	1.941.742.251

Conto economico consolidato novestrale abbreviato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2022

(importi in euro)

Conto economico	Note	30.09.2022	30.09.2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi	36	980.553.136	913.090.006
Altri Ricavi	37	21.184.781	17.986.811
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		1.001.737.917	931.076.817
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per Materie Prime e di Consumo	39	45.314.340	22.577.200
Per Servizi	40	329.150.436	296.948.575
Per il Personale	41	504.948.269	496.849.733
Ammortamenti	42	45.928.770	40.378.866
Accantonamenti	43	5.161.301	3.772.403
Altri Costi	44	8.617.276	14.248.779
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	38	939.120.391	874.775.556
C) RISULTATO OPERATIVO (A - B)		62.617.526	56.301.261
Proventi Finanziari		17.540.934	5.617.890
Oneri Finanziari		13.092.991	7.689.998
D) PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	45	4.447.943	(2.072.108)
E) PROVENTI / (ONERI) REL. A VAR. DI PASS. SU ACQUISIZIONI DI INTERESS. DI TERZI	46	8.600.284	780.100
F) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (C + D + E)		75.665.753	55.009.253
G) IMPOSTE	47	21.895.629	22.926.066
H) UTILE DEL PERIODO CONSOLIDATO (F+ G)		53.770.124	32.083.187
I) UTILE (PERDITA) DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI		0	0
L) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO (H + I)		53.770.124	32.083.187
di cui pertinenza di Terzi		(203.984)	(1.259.466)
di cui pertinenza del Gruppo		53.974.108	33.342.653

Conto economico complessivo consolidato novestrale abbreviato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2022

(importi in euro)

Conto economico complessivo	Note	30.09.2022	30.09.2021
L) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		53.770.124	32.083.187
M) ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO			
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		(3.181.149)	(343.639)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio		763.476	121.191
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale		(2.417.673)	(222.448)
N) Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio:			
Utili (perdite) lordi da conversione bilanci gestione estere		2.170.262	180.300
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdite) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale		2.170.262	180.300
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) COMPLESSIVI, AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE		(247.411)	(42.148)
O) UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO D'ESERCIZIO (L + M + N)		53.522.713	32.041.039
Utile/perdita complessiva di Terzi		(222.631)	(1.253.411)
di cui pertinenza del Gruppo		53.745.344	33.294.450

Rendiconto finanziario consolidato novestrato abbreviato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2022

(importi in euro)

Descrizione	30.09.2022	30.09.2021
INCASSI DALLA VENDITA DI PRODOTTI E SERVIZI DA TERZI	1.261.949.205	1.007.941.737
PAGAMENTI PER L'ACQUISTO DI BENI E SERVIZI DA TERZI	(518.950.405)	(457.982.343)
PAGAMENTI PER COSTI DEL PERSONALE	(509.930.641)	(474.766.283)
INTERESSI RICEVUTI PER ATTIVITA' OPERATIVA	154.932	134.397
INTERESSI PAGATI PER ATTIVITA' OPERATIVA	(988.142)	(273.796)
AGGIUSTAMENTI RELATIVI A DIFFERENZE CAMBIO	(1.212.776)	(652.734)
PAGAMENTI E RIMBORSI DI IMPOSTE	(34.414.060)	(31.255.619)
A) TOTALE FLUSSI MONETARI DA ATTIVITA' OPERATIVA	196.608.112	43.145.359
INCASSI PER VENDITA DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	47.731	31.976
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(5.648.878)	(4.704.432)
INCASSI PER VENDITA DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(22.771)	0
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(25.996.136)	(9.109.471)
PAGAMENTI PER AGGREGAZIONI AZIENDALI DI CONTROLLO	(233.276.227)	(20.459.767)
PAGAMENTI PER ACQUISTO DI ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI	(328.750)	0
INCASSI PER CESSIONE DI ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI	0	450.000
B) TOTALE FLUSSI MONETARI PER ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(265.225.031)	(33.791.694)
ACCENSIONE DI PRESTITI	318.130.558	98.268.848
RIMBORSO DI PRESTITI	(222.493.036)	(118.741.176)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(17.500.000)	(63.000.000)
VARIAZIONI DEL CAPITALE E RISERVE	53.793.420	669.733
INTERESSI PAGATI PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(6.252.314)	(6.009.096)
RIDUZIONE DEBITI LEASING	(16.048.224)	(12.946.939)
C) TOTALE FLUSSI MONETARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	109.630.404	(101.758.630)
D) FLUSSO MONETARIO ASSORBITO DALLE ATT. E PASS. POSS. PER LA DISTR. AI SOCI	0	0
E) = (A + B + C + D) VARIAZIONE CASSA E SUOI EQUIVALENTI	41.013.484	(92.404.965)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO	132.918.842	141.219.539
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE POSSEDUTE PER LA DISTRIBUZIONE AI SOCI / DA FUSIONE	0	0
G) = (E + F) DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO	173.932.326	48.814.574

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

(importi in euro)

Descrizione Note	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO					Patrimonio netto di terzi	TOTALE patrimonio netto di Gruppo e di terzi
	Capitale Sociale 22	Riserve 23	Utili Portati a Nuovo 24	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo		
Saldo al 01.01.2021	34.095.537	514.617.549	107.473.717	190.603.374	846.790.177	(9.962.753)	836.827.424
Risultato del periodo				33.342.653	33.342.653	(1.259.466)	32.083.187
Altre componenti del conto economico complessivo nette		180.300	(228.503)		(48.203)	6.055	(42.148)
Utile complessivo del periodo	0	180.300	(228.503)	33.342.653	33.294.450	(1.253.411)	32.041.039
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo			190.603.374	(190.603.374)	0		0
Distribuzione dividendi			(63.000.000)		(63.000.000)		(63.000.000)
Rilevazione di Put/Call Option per acquisizioni		(6.780.096)	(2.005.272)		(8.785.368)		(8.785.368)
Variazione interessenze in società consolidate e perimetro di consolidamento			77.018		77.018	(77.018)	0
Altre variazioni		573.680	(206.987)		366.693	594.560	961.253
Operazioni con gli azionisti e altri movimenti	0	(6.206.416)	125.468.133	(190.603.374)	(71.341.657)	517.542	(70.824.115)
Saldo al 30.09.2021	34.095.537	508.591.433	232.713.346	33.342.653	808.742.970	(10.698.622)	798.044.348
Saldo al 01.01.2022	34.095.537	518.782.304	197.969.275	48.013.209	798.860.324	(6.286.919)	792.573.405
Effetto delle rettifiche IAS8			(44.597.017)		(44.597.017)		(44.597.017)
Risultato del periodo				53.974.108	53.974.108	(203.984)	53.770.124
Altre componenti del conto economico complessivo nette		2.170.262	(2.399.026)		(228.764)	(18.647)	(247.411)
Utile complessivo del periodo	0	2.170.262	(2.399.026)	53.974.108	53.745.344	(222.631)	53.522.713
Allocazione del risultato residuo dell'esercizio precedente negli utili portati a nuovo			48.013.209	(48.013.209)	0		0
Distribuzione dividendi			(17.500.000)		(17.500.000)		(17.500.000)
Piani di compensi basati su azioni					0		0
Rilevazione di Put/Call Option per acquisizioni		8.531.388	(8.531.388)		0		0
Variazione interessenze in società consolidate e perimetro di consolidamento					0	(18.433.522)	(18.433.522)
Riserva per versamento in conto futuro aumento di capitale		53.770.334			53.770.334		53.770.334
Altre variazioni		450.000	(1.579.255)		(1.129.255)		(1.129.255)
Operazioni con gli azionisti e altri movimenti	0	62.751.722	20.402.566	(48.013.209)	35.141.079	(18.433.522)	16.707.558
Saldo al 30.09.2022	34.095.537	583.704.287	171.375.798	53.974.108	843.149.730	(24.943.072)	818.206.658

Andamento della gestione

Come riportato nella relazione novestrale consolidata abbreviata di ENG al 30 settembre 2022:

- Il valore della produzione si attesta a Euro 1.001,7 milioni in crescita del 7,6% rispetto al 30 settembre 2021;
- l'EBITDA Adjusted è pari a Euro 134,7 milioni in aumento del 6,4% rispetto al 30 settembre 2021 e con una redditività sui ricavi netti pari al 13,7%;
- l'EBIT è pari a Euro 62,6 milioni (Euro 56,3 milioni a settembre 2021) con una redditività percentuale rispetto ai ricavi netti pari a circa il 6,4%;
- l'utile dell'esercizio consolidato è pari a Euro 53,8 milioni rispetto a Euro 32,1 milioni di settembre 2021.
- Il Gruppo fa registrare un indebitamento finanziario netto adjusted senza debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16 pari a -272,2 milioni di euro ed inclusi i debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16 pari a -435,9 milioni di euro.

Le seguenti tabelle riportano la suddivisione del Valore della Produzione e dell'EBITDA Adjusted per settore operativo.

(importi in milioni di euro)

DESCRIZIONE	30.09.2022		30.09.2021	
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Finanza	176,2	18,0%	192,1	21,0%
Pubblica Amm. e Municipalità	218,9	22,3%	206,3	22,6%
Sanità	78,6	8,0%	70,5	7,7%
Industria e Servizi	271,9	27,7%	213,6	23,4%
Telco & Media	85,3	8,7%	95,5	10,5%
Energy & Utilities	149,6	15,3%	135,0	14,8%
RICAVI NETTI	980,6	100,0%	913,1	100,0%
Altri Ricavi	21,2		18,0	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.001,7		931,1	

(importi in milioni di euro)

DESCRIZIONE	30.09.2022		30.09.2021	
EBITDA ADJUSTED				
Finanza	37,0	27,5%	47,8	37,8%
% sui ricavi netti	21,0%		24,9%	
Pubblica Amm. e Municipalità	27,6	20,5%	21,8	17,2%
% sui ricavi netti	12,6%		10,5%	
Sanità	14,1	10,5%	13,7	10,8%
% sui ricavi netti	17,9%		19,5%	
Industria e Servizi	30,0	22,3%	20,9	16,5%
% sui ricavi netti	11,0%		9,8%	
Telco & Media	6,6	4,9%	9,9	7,9%
% sui ricavi netti	7,8%		10,4%	
E & U	19,4	14,4%	12,5	9,8%
% sui ricavi netti	12,9%		9,2%	
TOTALE EBITDA ADJUSTED	134,7	100,0%	126,6	100,0%
% sui ricavi netti	13,7%		13,9%	

Si segnala che:

- In data 1 Marzo 2022 Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale della Società Plusure S.p.A. , società il cui core business è focalizzato sui servizi professionali IT, tra cui le soluzioni PLM (Product Lifecycle Management), MOM (Manufacturing Operations Management) e Enterprise Management Consulting per quelle aziende che mirano a migliorare le loro aree strategiche di business.
- In data 25 luglio 2022 è stata costituita la società Overlord Bidco S.p.A. con versamento dell'intero capitale sociale di euro 50.000 da parte della Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. In data 23 settembre 2022 sono stati versati ulteriormente euro 60.772.685 a titolo di futuro aumento di capitale sociale.
- In data 26 settembre è stato perfezionato l'acquisto da parte della società controllata Overlord Bidco S.p.A del 51,2 % delle azioni ordinarie di BE Shaping the Future S.p.A., società che offre servizi di consulenza e soluzioni in ambito bancario e assicurativo.

Posizione finanziaria netta consolidata

Di seguito è riportata la posizione finanziaria netta consolidata di Engineering che include i debiti finanziari per diritti d'uso per i periodi chiusi al 30 settembre 2022 e al 31 dicembre 2021, così come estratta dalla relazione novestrale consolidata abbreviata al 30 settembre 2022 di Engineering.

(importi in euro)

Descrizione	30.09.2022	31.12.2021
A) Liquidità	173.932.326	132.918.842
B) Crediti finanziari correnti	515.959	0
Passività Finanziarie Correnti	(121.254.860)	(106.739.076)
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	(24.801.799)	(20.836.918)
C) Indebitamento finanziario corrente	(146.056.658)	(127.575.994)
D) Posizione finanziaria corrente netta (A+B+C)	28.391.627	5.342.847
Passività finanziarie non correnti	(327.252.687)	(133.158.741)
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	(138.961.010)	(122.061.288)
E) Indebitamento finanziario non corrente	(466.213.698)	(255.220.029)
F) Posizione finanziaria netta	(437.822.071)	(249.877.182)

Per una migliore rappresentazione si è provveduto a riclassificare le attività finanziarie e le passività finanziarie del Gruppo dai crediti e debiti commerciali ai crediti e debiti finanziari, anche il periodo di confronto è stato adeguato alla nuova esposizione (posizione finanziaria netta adjusted).

(importi in euro)

Descrizione	30.09.2022	31.12.2021
A) Liquidità	173.932.326	132.918.842
B) Crediti finanziari correnti	515.959	0
Passività Finanziarie Correnti	(121.254.860)	(106.739.076)
Debiti finanziari per diritti d'uso correnti	(24.801.799)	(20.836.918)
C) Indebitamento finanziario corrente	(146.056.658)	(127.575.994)
D) Posizione finanziaria corrente netta	28.391.627	5.342.847
E) Crediti Finanziari Non Correnti	1.891.160	902.353
Passività finanziarie non correnti	(327.252.687)	(133.158.741)
Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti	(138.961.010)	(122.061.288)
F) Indebitamento finanziario non corrente	(466.213.698)	(255.220.029)
G) Posizione finanziaria netta adjusted	(435.930.911)	(248.974.830)

Rapporti con parti correlate

Al 30 settembre 2022, ENG ha rilevato i seguenti rapporti:

- costo per i componenti del Consiglio di Amministrazione di ENG pari ad Euro 352,3 migliaia;
- altre passività correnti che comprendono debiti per benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro spettanti ad alcuni dirigenti della società con funzioni direttive, per effetto di un patto di stabilità stipulato nel corso dell'esercizio 2009.

* * *

Nota in merito alla non piena confrontabilità tra i valori contabili riportati nel bilancio consolidato novestrale di ENG al 30 settembre 2022 con quelli riportati nei bilanci consolidati di ENG al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

I valori riportati nei bilanci consolidati di ENG al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2021 (e, ove riportati, i dati al 30 settembre 2021) non sono pienamente comparabili con i valori di cui al bilancio consolidato novestrale di ENG al 30 settembre 2022. Ciò in quanto talune evidenze, emerse durante il mese di settembre 2022, in merito alla non corretta modalità di contabilizzazione di costi e ricavi di alcune commesse della Divisione Finanza di Engineering e della controllata Nexen S.p.A. hanno reso necessario la rilevazione in bilancio di correzioni di errori rilevanti ai sensi del Principio Contabile Internazionale IAS 8.

Come già indicato nell'informativa di bilancio, tali errori hanno determinato una sovrastima dell'attivo patrimoniale e del margine operativo lordo di Gruppo ENG riferibile, per una parte, al corrente esercizio 2022 e, per un'altra parte, ad esercizi precedenti. Per quanto concerne tale seconda fattispecie, non è stato tuttavia possibile attribuire la relativa quota di competenza degli errori al singolo esercizio in ragione del funzionamento tecnico dei sistemi gestionali adottati da ENG che non permettono di tenere traccia della storicità delle commesse chiuse sulle quali, nel corso dei precedenti esercizi, si sono generati i predetti errori.

Pertanto, in applicazione delle disposizioni dei paragrafi da 42 a 47 del principio contabile IAS 8, nel caso in oggetto, si è dovuto procedere alla sola rettifica dei saldi d'apertura 2022 comparativi riportati nel bilancio consolidato novestrale di ENG al 30 settembre 2022 e non al *restatement* dei bilanci consolidati precedenti: ciò implica, ad evidenza, la non piena comparabilità di talune voci di bilancio alle date rilevanti, proprio in ragione dell'impossibilità di correggere gli errori in parola nei precedenti bilanci consolidati di ENG al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2021.

B.1.10. ANDAMENTO RECENTE DELL'OFFERENTE

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività relative all'acquisizione della Partecipazione Complessiva, alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

B.1.11. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

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

- (i) ENG, in quanto società controllante l'Offerente e i soggetti che controllano ENG, ovvero BidCo, NewCo, HoldCo, MidCo e TopCo, che sono altresì parti del Patto;
- (ii) TIP, SA, Innishboffin, CC, CA, Newco NB, Newco Bain e Roll-Over Holding in quanto aderenti al Patto Parasociale.

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

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

Si segnala che, successivamente all'annuncio dell'Operazione dell'11 febbraio 2022 e anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo BE un'attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte da Engineering – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente. A seguito della richiesta di Engineering di svolgere una *due diligence* sull'Emittente e sul Gruppo BE, in data 15 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione di BE – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza e di un c.d. *clean team agreement* secondo la prassi di mercato – ha infatti autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence* (si veda il comunicato stampa diffuso da BE in pari data e reperibile all'indirizzo www.be-tse.it). Al riguardo si precisa che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

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

I documenti relativi all'Emittente ed alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, www.be-tse.it e sul sito *internet* di Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it.

B.2.1. DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Emittente è "Be Shaping the Future S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Roma (RM), Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Partita IVA 01483450209 e numero R.E.A. RM – 1024498.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazione dall'assemblea straordinaria dei soci.

B.2.2. CAPITALE SOCIALE E SOCI RILEVANTI

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 27.109.164,85 integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Le Azioni BE sono negoziate sul mercato Euronext STAR Milan (codice ISIN IT0001479523) e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione Complessiva (pari al 66,589% del capitale sociale di BE).

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, alla Data del Documento di Offerta, non risultano soggetti, diversi dall'Offerente, titolari di una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente.

L'Emittente si qualifica come piccola e media impresa ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w-

quater.1, del TUF, nonché dell'art. 2-*ter* del Regolamento Emittenti e rientra nell'elenco degli "emittenti azioni quotate PMI", aggiornato al 31 gennaio 2022, pubblicato da Consob sul proprio sito all'indirizzo www.consob.it/web/area-pubblica/emittenti-quotati-pmi.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle Azioni BE, né obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, BE detiene n. 7.157.460 Azioni Proprie rappresentative del 5,306% del capitale sociale.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 21 aprile 2022 ha deliberato, previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 22 aprile 2021, l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-*ter* del Codice Civile, in una o più *tranche*, anche su base rotativa, al fine di dotare BE di un valido strumento che permetta alla stessa di perseguire le seguenti finalità: (i) l'alienazione e/o la permuta di azioni proprie in vista e/o nell'ambito di accordi con *partner* strategici che rientrano nella strategia di sviluppo di BE; (ii) l'esecuzione di operazioni coerenti con le linee strategiche di BE anche mediante scambio, permuta, conferimento, cessione o altro atto che comprenda l'utilizzo delle azioni proprie per l'acquisizione o cessione di partecipazioni o pacchetti azionari o altre operazioni straordinarie, ivi incluse quelle di finanza straordinaria (quali a titolo esemplificativo fusioni, scissioni, emissione di obbligazioni convertibili o *warrant*, ecc.); (iii) la destinazione (in tutto o in parte) delle azioni proprie, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, all'attuazione di piani di incentivazione basati su Azioni BE a favore di amministratori e/o dipendenti investiti di funzioni chiave di BE o delle società dalla stessa controllate. Per maggiori informazioni in merito alla predetta delibera si rinvia al verbale dell'assemblea di BE del 21 aprile 2022 e al comunicato stampa pubblicato in pari data, entrambi disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, www.be-tse.it.

Alla Data del Documento di Offerta è in essere il Patto Parasociale contenente pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122 TUF inerente, tra l'altro, a BE, per informazioni in merito al quale si rinvia alle informazioni pubblicate ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

In data 29 settembre 2022 è stato pubblicato, ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti, l'avviso di avvenuto scioglimento del patto parasociale inerente a BE sottoscritto in data 16 novembre 2020 tra SA, Innishboffin, CA, CC e TIP.

B.2.3. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

B.2.3.1. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto, alternativamente, da un numero di 9, 11 o 13 membri, secondo la determinazione che viene di volta in volta assunta dall'Assemblea al momento della nomina

dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. Tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità ed onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili. Ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF, almeno due amministratori devono possedere i requisiti di indipendenza ivi richiesti. Lo statuto di BE non prevede requisiti di indipendenza ulteriori rispetto a quelli stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, né di onorabilità e/o professionalità per l'assunzione della carica.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 9 membri, di cui (i) 7 membri nominati con delibera dell'Assemblea di BE del 22 aprile 2020, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 e (ii) 2 membri, Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova, nominati (in conformità a quanto previsto dal Patto) in data 7 ottobre 2022 ai sensi dell'art. 2386, comma 1, c.c. in sostituzione dei membri dimissionari CA (che ricopriva la carica di Presidente esecutivo) e Lucrezia Reichlin, in carica fino alla prossima Assemblea di BE⁹ (cfr. comunicati stampa dell'Emittente del 26 settembre 2022 e del 7 ottobre 2022 disponibili sul suo sito *internet*, www.be-tse.it).

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

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Claudio Berretti
Amministratore delegato	Stefano Achermann
Amministratore	Francesca Moretti ^(*)
Amministratore	Cristina Spagna ^(*)
Amministratore	Claudio Roberto Calabi ^(*) ^(**)
Amministratore	Anna Maria Tarantola ^(*)
Amministratore	Gianluca Antonio Ferrari ^(*)
Amministratore	Alberto De Antoni ^(***)
Amministratore	Nevena Koleva Batchvarova ^(***)

^(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4, e dell'art. 148, comma 3, del TUF e dei requisiti di indipendenza previsti dalla Raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance.

^(**) Lead Independent Director.

^(***) Amministratore cooptato in data 7 ottobre 2022.

Si precisa che i membri del Consiglio di Amministrazione SA, Claudio Berretti, Francesca Moretti, Cristina Spagna, Anna Maria Tarantola e Claudio Roberto Calabi, sono stati tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'allora azionista di BE iFuture Power in Action S.r.l.

⁹ Si precisa che tutti i candidati alla carica di amministratore presenti nella lista da cui erano stati tratti CA e Lucrezia Reichlin (ossia dalla lista presentata dall'allora azionista di BE iFuture Power in Action S.r.l.) hanno dichiarato la propria impossibilità a ricoprire il ruolo e che la candidatura di De Antoni e Batchvarova è stata presentata in data 26 settembre 2022 da parte dell'Offerente ai sensi di quanto previsto dal Patto.

(titolare, al momento della presentazione della lista stessa, di una partecipazione rappresentativa del 10,022% del capitale sociale di BE).

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

- Stefano Achermann, Amministratore Delegato dell'Emittente, riveste la carica di Amministratore Delegato di (i) Be Consulting (di cui è anche Direttore Generale), (ii) Be Digitech Solutions S.p.A., (iii) IQUII S.r.l., (iv) Be Your Essence S.r.l., (v) Tesla Consulting S.r.l., (vi) Be Corporate Services S.p.A., (vii) Crispy Bacon S.r.l., (viii) Be TheChange S.r.l. e (ix) Dream of Ordinary Madness S.r.l.; nonché la carica di consigliere di Be UK Ltd;
- Claudio Berretti, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ricopre la carica di consigliere della società controllata da BE Dream of Ordinary Madness S.r.l., nonché la carica di Consigliere Esecutivo e Direttore Generale di TIP.

Si precisa che gli Amministratori dell'Emittente Stefano Achermann, Alberto De Antoni e Nevena Batchvarova, ricoprono i seguenti ruoli nel gruppo dell'Offerente: (i) Stefano Achermann, è *Executive Vice President Financial Services* di Engineering; (ii) Alberto De Antoni, è *Vice President* di Bain Capital Private Equity Europe LLP, società appartenete al gruppo Bain Capital; (iii) Nevena Koleva Batchvarova, è responsabile *Fundraising* e *Investor Relations* di Neuberger Berman AIFM S. à r. l., gestore di NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, che detiene tutte le azioni di categoria "L" di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l, controllante di Newco NB.

B.2.3.2. Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 22 aprile 2020, ha istituito al proprio interno il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato per le Nomine e la Remunerazione.

I Comitati rappresentano un'articolazione del Consiglio di Amministrazione con finalità consultive e propositive, in quanto finalizzati a migliorare la funzionalità e la capacità di indirizzo strategico del Consiglio di Amministrazione.

(i) Comitato Controllo e Rischi

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Controllo e Rischi è composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti, più precisamente, da Claudio Roberto Calabi (Presidente), Gianluca Antonio Ferrari e Francesca Moretti.

Il Comitato Controllo e Rischi ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio medesimo, in particolare, ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche. Inoltre, il Comitato Controllo e Rischi è incaricato di (i) valutare il corretto utilizzo dei principi contabili; (ii) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali; (iii) esaminare le relazioni periodiche; (iv) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*; (v) chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative; (vi) riferire al Consiglio in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale semestrale sull'attività svolta; (vii) supportare le valutazioni e le decisioni del Consiglio relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui

il Consiglio venga a conoscenza. Al Comitato Controllo e Rischi sono altresì attribuite funzioni e compiti in materia di operazioni con parti correlate.

(ii) Comitato per le Nomine e per la Remunerazione

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione è composto da tre amministratori in maggioranza indipendenti, più precisamente, da Cristina Spagna (Presidente), Claudio Berretti e Anna Maria Tarantola.

Il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione ha funzioni istruttorie, consultive e propositive, detto comitato è incaricato, tra le altre cose, di (i) formulare pareri al Consiglio di Amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso; (ii) esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio sia ritenuta opportuna, nonché sugli argomenti di cui all'art. 3, Raccomandazione n. 15, del Codice di Corporate Governance; (iii) proporre al Consiglio di Amministrazione candidati alla carica di Amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire Amministratori indipendenti; (iv) supportare il Consiglio di Amministrazione qualora quest'ultimo, compatibilmente con le disposizioni legislative vigenti, presenti una lista per il rinnovo del Consiglio stesso.

Con riferimento alla remunerazione, il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione, inoltre, presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

B.2.3.3. Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è formato da un Presidente, da due Sindaci Effettivi e da due Sindaci Supplenti. Fermo restando le situazioni di ineleggibilità e/o incompatibilità previste dalla legge, non possono essere eletti Sindaci coloro che rivestono già la carica di Sindaco in più di altre cinque società con azioni quotate in mercati regolamentati escluse le sole società che direttamente o indirettamente controllano la Società, o sono da esse controllate, o sono soggette al controllo della stessa società che controlla la Società, o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla disciplina vigente.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 22 aprile 2021. Il mandato dell'organo termina in occasione dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2023.

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

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Stefano De Angelis
Sindaco Effettivo	Giuseppe Leoni
Sindaco Effettivo	Rosita Natta
Sindaco Supplente	Susanna Russo
Sindaco Supplente	Roberta Pirola

Tutti i Sindaci sono stati tratti dall'unica lista presentata dall'allora azionista Innishboffin (titolare, al momento della presentazione della lista stessa, di una partecipazione rappresentativa del 7,888% del capitale sociale di BE) e sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF e dalla Raccomandazione 7 (come richiamata dalla Raccomandazione 9) del Codice di Corporate Governance.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni BE e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo BE, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo BE, salvo quanto di seguito precisato:

- Stefano De Angelis, Presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente, riveste la carica di Presidente del Collegio Sindacale di BE Consulting, nonché la carica di Sindaco Effettivo di (i) Be Shaping the Future Digitech Solutions S.p.A. e (ii) Be Shaping the Future Corporate Services S.p.A.

B.2.3.4. Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 22 aprile 2021 ha conferito l'incarico di revisore legale dei conti alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (i) per le attività di revisione legale dei conti di BE per il novennio 2021-2029 e (ii) per la revisione limitata della DNF consolidata di BE per il triennio 2021-2023.

B.2.4. SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

Il Gruppo BE è tra i principali *player* italiani nel settore dell'IT Consulting. Il Gruppo BE fornisce servizi di Business Consulting, Information Technology, Professional Services e Digital Business. Grazie alla combinazione di competenze specialistiche, avanzate tecnologie proprietarie ed esperienza consolidata, il Gruppo BE supporta primarie istituzioni finanziarie, assicurative ed industriali italiane nel migliorarne la capacità competitiva ed il potenziale di creazione di valore.

Il Gruppo BE è specializzato nel segmento *IT Consulting* nel settore dei *Financial Services*. L'organizzazione è disegnata declinando la diversa specializzazione nel *business consulting*, nell'offerta di soluzioni e piattaforme e nei servizi professionali del segmento ICT Solutions e nella nuova *business unit* Digital.

Il modello è quello di un'azienda specializzata costruita attorno a sistemi di competenze tematiche di *business*, funzionali o di processo:

- a) *Business Consulting*, focalizzato sulla capacità di supportare l'industria dei servizi finanziari nella capacità di implementare strategie di *business* e/o realizzare rilevanti programmi di cambiamento. Competenze specialistiche sono in continuo sviluppo nelle aree dei sistemi di pagamento, delle metodologie di *planning & control*, nell'area della *compliance* normativa, nei sistemi di sintesi e governo d'azienda nei processi della finanza e dell'*asset management*;
- b) *ICT Solutions*, ovvero la capacità di unire conoscenza del *business* e soluzioni tecnologiche, prodotti e piattaforme dando vita a linee di *business* tematiche anche intorno ad applicazioni leader di segmento ed elevata specializzazione;
- c) *Digital business* è il segmento volto ad assistere le società clienti, ed in particolare la

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo BE alla data del 30 settembre 2022.



Per maggiori informazioni circa l'Emittente e il Gruppo BE si rinvia al sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it).

B.2.5. ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

B.2.5.1. DATI ECONOMICO PATRIMONIALI DI SINTESI DEL GRUPPO BE

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2021 (la "**Relazione Finanziaria Annuale BE 2021**"); (ii) nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022.

La Relazione Finanziaria Annuale BE 2021, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 marzo 2022 e dall'Assemblea di BE del 21 aprile 2022. La Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 30 marzo 2022, ha emesso la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 settembre 2022 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 13 settembre 2022, ha emesso la relazione.

La Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 e la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022 sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

(i) Relazione Finanziaria Annuale BE 2021

Principi Generali

Nella predisposizione del presente bilancio, gli amministratori di BE hanno assunto il soddisfacimento del presupposto della continuità aziendale e pertanto hanno redatto il bilancio utilizzando i principi e criteri applicabili alle aziende in funzionamento.

Si segnala che tra gli esercizi 2020 e 2021 si è verificata una variazione del perimetro di consolidamento. BE ha perfezionato tramite la società Be Management Consulting S.p.A. l'acquisizione dell'85,71% del capitale sociale di Firstwaters GmbH, del 60% del capitale sociale di Be Your Essence ("BYE") e del 55% del capitale sociale di Soranus AG confermando la strategia di consolidamento sul mercato europeo e del 51% del capitale sociale di Crispy Bacon Holding S.r.l..

Relazione Finanziaria Annuale BE Consolidata

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, la posizione finanziaria netta consolidata, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e le operazioni con parti correlate del Gruppo BE al 31 dicembre 2021 (raffrontati con i dati relativi al 31 dicembre 2020).

Conto economico consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 del Gruppo BE relativi al conto economico consolidato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 di cui si

descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Ricavi	232.923	176.645
Altri ricavi e proventi	2.334	2.164
Totale Ricavi	235.257	178.809
Materie prime e materiali di consumo	(172)	(155)
Costi per servizi e prestazioni	(96.420)	(74.620)
Costi del Personale	(107.787)	(81.467)
Altri costi operativi	(2.126)	(1.928)
Costi capitalizzati per lavori interni	4.927	5.868
<i>Ammortamenti, Svalutazioni e Accantonamenti:</i>		
Ammortamenti Immobili, Impianti e macchinari	(768)	(771)
Ammortamenti Attività Immateriali	(6.111)	(6.111)
Ammortamenti Diritti d'uso	(3.638)	(3.354)
Perdita di valore di attività correnti	(421)	(167)
Costi per piani a benefici definiti	(1.954)	(1.493)
Accantonamenti a fondi	(210)	0
Totale Costi Operativi	(214.680)	(164.198)
Risultato Operativo	20.577	14.611
Proventi finanziari	134	100
Oneri finanziari	(1.946)	(1.365)
Totale Oneri /Proventi finanziari	38	(1.265)
Risultato prima delle imposte	18.765	13.346
Imposte sul reddito correnti	(6.917)	(3.504)
Imposte anticipate e differite	705	(730)
Totale Imposte sul reddito	(6.212)	(4.234)
Risultato netto derivante da attività in funzionamento	12.553	9.112
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione	0	0
Risultato netto	12.553	9.112
Risultato netto di competenza di Terzi	908	1.139
Risultato netto di competenza degli Azionisti della Controllante	11.645	7.973
Utile (perdita) per azione:		
Risultato base per azione (Euro per azione)	0,09	0,06
Risultato diluito per azione (Euro per azione)	0,09	0,06

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo BE

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Risultato netto	12.553	9.112
<i>Voci che non saranno successivamente riclassificate in conto economico:</i>		
Utili (perdite) attuariali su benefici per i dipendenti	(251)	104
Effetto fiscale relativo agli Utili (perdite) attuariali	60	(25)
<i>Voci che saranno successivamente riclassificate in conto economico quando siano soddisfatte determinate condizioni:</i>		
Utili (perdite) derivanti da strumenti di copertura	114	(5)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	826	(583)
Altre componenti di conto economico complessivo	749	(509)
Risultato netto complessivo	13.302	8.603
<i>Attribuibile a:</i>		
Azionisti della Controllante	12.394	7.464
Terzi	908	1.139

Nell'esercizio 2021 i ricavi totali sono cresciuti del 31,6% rispetto al 2020 passando da Euro 178,8 milioni a Euro 235,3 milioni. Il totale dei ricavi realizzato dalle controllate estere si attesta a Euro 103,6 milioni (pari al 44,0% del totale dei ricavi di Gruppo BE).

Il totale dei costi operativi del Gruppo BE è aumentato del 31% (da Euro 164,2 milioni nel 2020 a Euro 214,7 nel 2021) ed in particolare, i costi per servizi risultano aumentati del 29,7% (da Euro 74,6 milioni nel 2020 a Euro 96,4 milioni nel 2021), come anche il costo del personale aumentato del 32,3% (da Euro 81,5 milioni nel 2020 a Euro 107,8 milioni nel 2021).

Il Risultato Operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 40,8% (da Euro 14,6 milioni nel 2020 a Euro 20,6 milioni nel 2021).

L'Utile netto del Gruppo BE è pari a Euro 12,6 milioni, in aumento del 37,8% rispetto al 2020 (Euro 9,1 milioni).

Stato patrimoniale e posizione finanziaria netta consolidato del Gruppo BE

I dati riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 del Gruppo BE e forniscono una rappresentazione dello stato patrimoniale consolidato e della posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it).

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo BE

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.12.2021	31.12.2020
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, Impianti e macchinari	2.714	2.273
Diritti d'uso	10.303	9.135
Avviamento	96.740	70.374
Attività Immateriali	18.733	19.626
Partecipazioni in altre imprese	1.919	1.329
Crediti ed altre attività non correnti	673	830
Imposte anticipate	500	583
Totale attività non correnti	131.582	104.150
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	157	156
Attività derivanti da contratti con la clientela	9.589	9.778
Crediti commerciali	23.556	22.014
Altre attività e crediti diversi	3.570	3.574
Crediti tributari per imposte dirette	270	802
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	177	165
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.447	60.580
Totale attività correnti	115.766	97.069
Attività destinate alla dismissione	6.963	0
Totale attività destinate alla dismissione	6.963	0
TOTALE ATTIVITA'	254.311	201.219
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	27.109	27.109
Riserve	27.702	20.935
Risultato netto di competenza degli Azionisti della Controllante	11.645	7.973
Patrimonio netto di Gruppo	66.456	56.017
Di spettanza di terzi:		
Capitale e riserve	553	1.737
Risultato netto di competenza di terzi	908	1.139
Patrimonio netto di terzi	1.461	2.876
TOTALE PATRIMONIO NETTO	67.917	58.893
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	31.760	25.482
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	7.615	6.875
Fondi rischi non correnti	3.613	1.628
Benefici verso dipendenti (TFR)	8.027	7.088
Imposte differite	4.679	5.458
Altre passività non correnti	16.303	6.416
Totale Passività non correnti	71.997	52.947
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	26.933	22.053
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	3.567	3.047
Debiti commerciali	27.356	22.076
Fondi rischi correnti	3.903	2.300
Debiti tributari	4.877	1.481
Altre passività e debiti diversi	41.070	38.422
Totale Passività correnti	107.706	89.379
Passività destinate alla dismissione	6.691	0
Totale Passività destinate alla dismissione	6.691	0
TOTALE PASSIVITA'	186.394	142.326
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	254.311	201.219

Al 31 dicembre 2021 le attività non correnti, pari a Euro 131,6 milioni, sono costituite principalmente dagli avviamenti rilevati in sede di aggregazioni aziendali, che rappresentano più del 70% di tali attività. La variazione in aumento delle attività non correnti è spiegata prevalentemente dalla variazione del perimetro di consolidamento dovuto alle acquisizioni avvenute nel corso del 2021.

L'avviamento, pari a 70,4 milioni a fine 2020, a fine 2021 risulta pari a Euro 96,7 milioni. L'incremento è dovuto principalmente alle acquisizioni dell'85,71% del capitale sociale di Firstwaters GmbH, del 60% del capitale sociale di Be Your Essence e del 55% del capitale sociale di Soranus AG tramite la società del Gruppo Be Management Consulting S.p.A. e del 51% di Crispy Bacon Holding S.r.l.. Le immobilizzazioni immateriali, prevalentemente riconducibili a software, registrano un valore di Euro 18,7 milioni, contro Euro 19,6 milioni nel 2020.

I diritti d'uso del valore di Euro 10,3 milioni, contro Euro 9,1 milioni nel 2020, si riferiscono a contratti pluriennali di affitto di immobili e contratti di noleggio delle auto aziendali in dotazione al personale.

Le altre attività non correnti si riferiscono prevalentemente a immobili, impianti e macchinari (Euro 2,7 milioni nel 2021 contro Euro 2,3 milioni nel 2020), dalle imposte anticipate (Euro 0,5 milioni nel 2021, contro Euro 0,6 milioni nel 2020) e da crediti e altre attività non correnti, oltre alle partecipazioni in altre imprese (Euro 2,6 milioni nel 2021, contro Euro 2,1 milioni nel 2020).

Il totale delle attività correnti a dicembre 2021, del valore di Euro 115,8 milioni registra un incremento pari ad Euro 18,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 97,1 milioni). La variazione è da attribuirsi principalmente all'incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Euro 78,5 milioni nel 2021, contro Euro 60,6 milioni nel 2020).

Tra le attività e passività in dismissione sono state riclassificati principalmente i valori dell'avviamento per Euro 3,1 milioni, i crediti commerciali per Euro 1,5 milioni ed i debiti commerciali per Euro 2,1 milioni relativi alla società Doom S.r.l.

Il Patrimonio netto consolidato risulta pari ad Euro 67,9 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 58,9 milioni).

Le passività non correnti, pari ad Euro 72,0 milioni a fine 2021 (Euro 53,0 milioni a fine 2020), sono riferite principalmente a debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti (Euro 26,9 milioni nel 2021 contro Euro 22,1 milioni nel 2020) e altre passività non correnti riferite alle quote residue del prezzo attualizzato da corrispondere agli ex azionisti delle società acquisite (Euro 16,3 milioni nel 2021 contro Euro 6,4 milioni nel 2020).

Le passività correnti, pari ad Euro 107,7 milioni nel 2021 (Euro 89,4 milioni nel 2020), sono composte principalmente da debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti (Euro 26,9 milioni contro Euro 22,1 milioni nel 2020), debiti commerciali (Euro 27,4 milioni nel 2021 contro Euro 22,1 milioni nel 2020) e altre passività e debiti diversi principalmente ascrivibili a debiti per IVA e a ritenute e debiti verso dipendenti (Euro 41,1 milioni nel 2021 contro Euro 38,4 milioni nel 2020).

Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo BE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, compilato (in valore assoluto) così come previsto

dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/07/2006 ed in conformità con la raccomandazione ESMA aggiornata n. 32-382-1138 del 04/03/2021 per l'anno 2021 e per l'anno 2020.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.12.2021	31.12.2020	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	80.167	60.580	19.587	32,3%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	177	165	12	7,3%
D Liquidità (A+B+C)	80.344	60.745	19.599	32,3%
E Debito finanziario corrente	456	5.208	(4.752)	(91,2%)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	30.089	19.892	10.197	51,3%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	30.545	25.100	5.445	21,7%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(49.799)	(35.645)	(14.154)	39,7%
I Debito finanziario non corrente	39.507	32.357	7.150	22,1%
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	20.280	6.411	13.869	n.a.
L Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	59.787	38.768	21.019	54,2%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	9.988	3.123	6.865	n.a.

In relazione a quanto esposto nella tabella di cui sopra, nel corso del 2021, si è registrato un aumento della posizione finanziaria netta del Gruppo BE pari a Euro 6,9 milioni. Si evidenziano, oltre alle disponibilità liquide per Euro 80,2 milioni (Euro 60,6 milioni al 31 dicembre 2020):

- crediti finanziari correnti per Euro 0,2 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2020) derivanti da risconti attivi su interessi di factoring;
- debiti correnti verso istituti di credito pari a Euro 30,5 milioni (Euro 25,1 milioni al 31 dicembre 2020) relativi:
 - ai debiti “bancari correnti” per Euro 0,4 milioni (Euro 5,1 milioni al 31 dicembre 2020) riferiti principalmente ad interessi maturati e non liquidati e al “saldo banca negativo” dei conti correnti;
 - alla quota a breve termine dei finanziamenti a lungo termine per Euro 26,5 milioni (Euro 16,8 milioni al 31 dicembre 2020);
 - ai debiti per diritto d’uso correnti per Euro 3,6 milioni riferiti alle passività per leasing, (Euro 3,0 milioni al 31 dicembre 2020).
- debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 59,8 milioni (Euro 38,8 milioni al 31 dicembre 2020) di cui:
 - Euro 31,8 milioni (Euro 25,5 milioni al 31 dicembre 2020) riferiti a debiti verso istituti di credito per finanziamenti chirografari a medio lungo termine per le quote in scadenza oltre 12 mesi;
 - Euro 7,7 milioni (Euro 6,9 milioni al 31 dicembre 2020) riferiti ai debiti per diritto d’uso non corrente relativi alle passività per leasing;
 - Euro 20,3 milioni (Euro 6,4 milioni al 31 dicembre 2020) riferiti alle quote a lungo del debito residuo del prezzo attualizzato per l’acquisizione futura delle quote di

pertinenza di terzi in virtù dei contratti di put&call.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 del Gruppo BE forniscono una rappresentazione delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it).

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Capitale Sociale	Riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2019	27.109	21.144	6.087	54.340	1.732	56.072
Risultato netto			7.973	7.973	1.139	9.112
Altre componenti di conto economico complessivo		(509)	0	(509)	0	(509)
Risultato netto complessivo		(509)	7.973	7.464	1.139	8.603
Destinazione risultato esercizio precedente		6.087	(6.087)			0
Acquisto azioni proprie		(2.795)		(2.795)	0	(2.795)
Apporti di capitale di terzi					5	5
Distribuzione dividendi		(2.992)		(2.992)	0	(2.992)
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2020	27.109	20.935	7.973	56.017	2.876	58.893
Risultato netto			11.645	11.645	908	12.553
Altre componenti di conto economico complessivo		749	0	749	0	749
Risultato netto complessivo		749	11.645	12.394	908	13.302
Destinazione risultato esercizio precedente		7.973	(7.973)	0	0	0
Acquisto azioni proprie		(368)		(368)	0	(368)
Distribuzione dividendi		(3.832)		(3.832)	(78)	(3.910)
Altri movimenti		2.245		2.245	(2.245)	0
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2021	27.109	27.702	11.645	66.456	1.461	67.917

L'aumento del Patrimonio Netto da Euro 58,9 milioni nel 2020 a Euro 67,9 milioni nel 2021 è dovuto principalmente al risultato netto conseguito dal Gruppo BE.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale BE 2021 forniscono una rappresentazione delle variazioni del rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla Relazione Annuale disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it).

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Risultato netto	12.553	9.112
Ammortamenti e svalutazioni	10.517	10.236
Variazioni non monetarie TFR	158	1.497
Oneri finanziari netti a conto economico	2.075	1.377
Imposte dell'esercizio	6.917	3.504
Imposte differite e anticipate	(705)	730
Perdite attività correnti e accantonamenti	6.043	3.577
Rilascio fondo rischi e svalutazione	(150)	(455)
Altre variazioni non monetarie	162	12
Proventi non monetari da aggregazioni aziendali	(45)	0
Flusso monetario della gestione economica	37.525	29.590
Variazioni rimanenze	(1)	(153)
Variazioni attività derivanti da contratti con la clientela	110	1.735
Variazioni crediti commerciali	(831)	(4.589)
Variazione debiti commerciali	6.967	9.710
Utilizzi fondi rischi e svalutazione	(1.998)	(7.918)
Altre variazioni delle attività e passività correnti	641	13.307
Imposte sul reddito pagate	(1.628)	(3.017)
TFR liquidato	(525)	(1.319)
Altre Variazioni delle attività e passività non correnti	(775)	(3.004)
Variazione del circolante	1.960	4.752
Flusso monetario da (per) attività operative	39.485	34.342
(Acquisto) di immobili, impianti e macchinari al netto delle cessioni	(565)	(883)
(Acquisto) di attività immateriali al netto delle cessioni	(5.022)	(6.277)
Flusso di cassa per aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	(11.995)	(1.751)
(Acq)/cessione di partecipazioni e titoli	(557)	(24)
Flusso monetario da (per) attività d'investimento	(18.139)	(8.935)
Variazione attività finanziarie correnti	6	(61)
Variazione passività finanziarie correnti	4.787	6.493
Pagamento per oneri finanziari	(1.053)	(986)
Variazione passività finanziarie non correnti	6.019	4.462
Rimborsi delle passività per leasing	(3.542)	(3.138)
Cassa pagata per acquisto quota pertinenza di terzi	(3.698)	0
Cassa pagata per acquisto azioni proprie	(368)	(2.795)
Distribuzione dividendi ad azionisti del Gruppo	(3.832)	(2.992)
Dividendi deliberati a Terzi Azionisti	(78)	0
Apporti di capitale da Terzi Azionisti	0	5
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(1.759)	988
Flusso monetario da (per) attività di dismissione	0	0
Flussi di disponibilità liquide	19.587	26.395
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	60.580	34.185
Disponibilità liquide destinate alla dismissione	1.720	0
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	78.447	60.580
Incremento (decremento) disponibilità liquide nette	19.587	26.395

Nel 2021, il Gruppo BE ha generato Euro 19,6 milioni di cassa nonostante investimenti per aggregazioni aziendali che hanno inciso negativamente per Euro 12,0 milioni.

Operazioni con parti correlate

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo BE forniscono una rappresentazione delle variazioni delle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2021 (per ulteriori dettagli, si rimanda alla Relazione Annuale disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it).

Le parti correlate del Gruppo BE con le quali si sono rilevate transazioni economiche – patrimoniali al 31 dicembre 2021 risultano essere: TIP Tamburi Investment Partners S.p.A e Terra Moretti Distribuzione S.r.l.

Per quanto concerne i Signori Stefano Achermann e Carlo Achermann e le società da essi rispettivamente controllate – Innishboffin S.r.l. e Carma Consulting S.r.l. – le transazioni economiche intercorse nel periodo fanno sostanzialmente riferimento ai rapporti di remunerazione per le cariche di Dirigenti ed Amministratori delle società del Gruppo BE e non sono indicate nel prospetto sotto riportato così come le remunerazioni degli altri membri del consiglio di amministrazione e del Collegio Sindacale.

Nelle tabelle seguenti vengono indicati i costi e ricavi, i debiti e crediti che il Gruppo BE vanta nei confronti delle parti correlate:

Tabella crediti e debiti al 31 dicembre 2021 con parti correlate

	<u>Crediti</u>			<u>Debiti</u>		
	Crediti comm.li e altri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti comm.li e altri	Altri debiti	Debiti finanziari
Correlate						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	18	0	0
Totale Correlate	0	0	0	18	0	0

Tabella ricavi e costi al 31 dicembre 2021 con parti correlate

	<u>Ricavi</u>			<u>Costi</u>		
	Ricavi	Altri Ricavi	Proventi Finanziari	Servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Correlate						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	100	0	0
C. Achermann	0	0	0	39	0	0
Terra Moretti Distribuzione S.r.l				1		
Totale Correlate	0	0	0	140	0	0

Non si segnalano operazioni rilevanti avvenute nel corso dell'anno 2021.

(ii) Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata BE 2022

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, la posizione finanziaria netta consolidata, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e le operazioni con parti correlate del Gruppo BE al 30 giugno 2022 (raffrontati con i dati relativi al 30 giugno 2021 per quanto riguarda il Conto Economico ed al 31 dicembre 2021 nel caso dello Stato Patrimoniale).

Conto economico consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2022 del Gruppo BE e sono relativi al conto economico consolidato al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021 di cui si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione semestrale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1H 2022	1H 2021
Ricavi	128.896	105.759
Altri ricavi e proventi	396	904
Totale Ricavi	129.292	106.663
Materie prime e materiali di consumo	(168)	(343)
Costi per servizi e prestazioni	(54.191)	(41.268)
Costi del Personale	(72.810)	(49.318)
Altri costi operativi	(1.364)	(935)
Costi capitalizzati per lavori interni	2.463	2.708
<i>Ammortamenti, Svalutazioni e Accantonamenti:</i>		
Ammortamenti Immobili, Impianti e macchinari	(507)	(356)
Ammortamenti Attività Immateriali	(2.948)	(2.916)
Ammortamenti Diritti d'uso	(1.920)	(1.760)
Perdita di valore di attività correnti	(27)	0
Altre perdite di valore	(430)	0
Accantonamenti a fondi	29	0
Totale Costi Operativi	(131.873)	(94.188)
Risultato Operativo	(2.581)	12.475
Proventi finanziari	22	106
Oneri finanziari	(1.201)	731
Risultato da gestione partecipazioni	(25)	0
Totale Oneri /Proventi finanziari	(1.204)	(625)
Risultato prima delle imposte	(3.785)	11.850
Imposte sul reddito correnti	(3.546)	(2.924)
Imposte anticipate e differite	2.379	(412)
Totale Imposte sul reddito	(1.167)	(3.336)
Risultato netto derivante da attività in funzionamento	(4.952)	8.514
Risultato netto	(4.952)	8.514

Risultato netto di competenza di Terzi	534	401
Risultato netto di competenza degli Azionisti della Controllante	(5.486)	8.113
Utile (perdita) per azione:		
Risultato base per azione (Euro per azione)	(0,04)	0,06
Risultato diluito per azione (Euro per azione)	(0,04)	0,06

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo BE

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<i>1H 2022</i>	<i>1H 2021</i>
Risultato netto	(4.952)	8.514
<i>Voci che non saranno successivamente riclassificate in conto economico:</i>		
Utili (perdite) attuariali su benefici per i dipendenti	1.469	230
Effetto fiscale relativo agli Utili (perdite) attuariali	(353)	(55)
<i>Voci che saranno successivamente riclassificate in conto economico quando siano soddisfatte determinate condizioni:</i>		
Utili (perdite) derivanti da strumenti di copertura	653	54
Effetto fiscale relativo agli Utili (perdite) derivanti da strumenti di copertura	(157)	(13)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	261	268
Altre componenti di conto economico complessivo	1.873	484
Risultato netto complessivo	(3.079)	8.998
<i>Attribuibile a:</i>		
Azionisti della Controllante	(3.613)	8.597
Terzi	534	401

Al 30 giugno 2022, i ricavi totali si attestano a Euro 129,3 milioni rispetto a Euro 106,7 milioni nel primo semestre 2021, con un incremento pari a Euro 22,6 milioni (+21,2%). I ricavi totali realizzati dalle controllate estere (che rappresentano il 44,0% del valore dei ricavi totali del Gruppo BE) si attestano a Euro 56,9 milioni, contro Euro 36,9 milioni al 30 giugno 2021 (pari al 34,6% dei ricavi totali del Gruppo BE).

Il totale dei costi operativi del Gruppo BE è aumentato del 40,0% (da Euro 94,2 milioni del giugno 2021 a Euro 131,9 milioni del giugno 2022) e in particolare ha registrato un incremento del costo del personale pari ad Euro 23,5 milioni (+47,6%) principalmente dovuto a componenti straordinarie/non ricorrenti per una valore complessivo di Euro 16,8 milioni legate ad una modifica degli accordi di incentivazione degli amministratori esecutivi e dei key partners.

Il Risultato Operativo (EBIT) è negativo per Euro 2,6 milioni mentre l'EBIT adjusted per le componenti straordinarie è pari a Euro 14,3 milioni, in crescita del 14,3% rispetto al 30 giugno 2021 (Euro 12,5 milioni) dove non si sono registrate componenti straordinarie.

Il Risultato Netto del Gruppo BE registra una perdita pari ad Euro 5,5 milioni, contro un utile di Euro 8,1 milioni al 30 giugno 2021.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2022 del Gruppo BE e sono relativi allo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 di cui

si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione semestrale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.06.2022	31.12.2021
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, Impianti e macchinari	2.716	2.714
Diritti d'uso	9.563	10.303
Avviamento	101.406	96.740
Attività Immateriali	17.802	18.733
Partecipazioni in imprese collegate	1.094	0
Partecipazioni in altre imprese	1.893	1.919
Strumenti derivati	622	0
Crediti ed altre attività non correnti	485	673
Imposte anticipate	597	500
Totale attività non correnti	136.178	131.582
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	157	157
Attività derivanti da contratti con la clientela	33.960	9.589
Crediti commerciali	25.332	23.556
Altre attività e crediti diversi	5.242	3.570
Crediti tributari per imposte dirette	297	270
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	728	177
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.136	78.447
Totale attività correnti	100.852	115.766
Attività destinate alla dismissione	0	6.963
Totale attività destinate alla dismissione	0	6.963
TOTALE ATTIVITA'	237.030	254.311
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	27.109	27.109
Riserve	38.746	27.702
Risultato netto di competenza degli Azionisti della Controllante	(5.486)	11.645
Patrimonio netto di Gruppo	60.369	66.456
Di spettanza di terzi:		
Capitale e riserve	814	553
Risultato netto di competenza di terzi	534	908
Patrimonio netto di terzi	1.348	1.461
TOTALE PATRIMONIO NETTO	61.717	67.917
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	23.934	31.729
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	6.870	7.615
Strumenti derivati	0	31
Fondi rischi non correnti	413	3.613
Benefici verso dipendenti (TFR)	6.862	8.027
Imposte differite	2.866	4.679
Altre passività non correnti	19.322	16.303
Totale Passività non correnti	60.267	71.997
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	21.793	26.933
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	3.617	3.567
Debiti commerciali	23.475	27.356
Fondi rischi correnti	11.826	3.903
Debiti tributari	6.131	4.877
Altre passività e debiti diversi	48.204	41.070

Totale Passività correnti	115.046	107.706
Passività destinate alla dismissione	0	6.691
Totale Passività destinate alla dismissione	0	6.691
TOTALE PASSIVITA'	175.313	186.394
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	237.030	254.311

Le attività non correnti, del valore totale di Euro 136,2 milioni, sono costituite principalmente dagli avviamenti rilevati in sede di aggregazioni aziendali, che rappresentano più del 70% di tali attività, dalle immobilizzazioni immateriali per Euro 17,8 milioni (prevalentemente riconducibili a software) e dai diritti d'uso per Euro 9,6 milioni. Tali valori risultano pressoché in linea a quelli riferiti al 31 dicembre 2021.

Il totale delle attività correnti, dal valore di Euro 100,1 milioni, registra una riduzione rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro -14,9 milioni. L'incremento pari ad Euro 24,4 milioni nella voce attività derivanti da contratti con clientela (rappresentano il diritto del Gruppo BE di ottenere il corrispettivo per beni o servizi trasferiti al cliente per le prestazioni di servizi già eseguite ma non ancora fatturate) è più che compensato dalla riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Il patrimonio netto risulta pari ad Euro 61,7 milioni, rispetto ad Euro 67,9 milioni al 31 dicembre 2021.

Le passività non correnti, pari ad Euro 60,3 milioni a fine giugno 2022 (Euro 72,0 milioni nel dicembre 2021), sono riferite principalmente a debiti finanziari e ad altre passività finanziarie non correnti (in riduzione da Euro 31,7 milioni nel 2021 ad Euro 23,9 milioni nel giugno 2022) e ad altre passività non correnti ascrivibili alle quote residue del prezzo attualizzato da corrispondere agli ex azionisti delle società acquisite (da Euro 16,3 milioni nel dicembre 2021 ad Euro 19,3 milioni nel giugno 2022).

Le passività correnti, pari ad Euro 115,1 milioni (Euro 107,7 milioni nel dicembre 2021), sono per lo più composte da debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti (per Euro 21,8 milioni contro Euro 26,9 milioni nel dicembre 2021), altre passività e debiti diversi – principalmente debito verso gli amministratori e key people per i compensi e gli emolumenti variabili complessivi e debiti commerciali (Euro 48,2 milioni contro 41,1 milioni nel dicembre 2021).

Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo BE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, compilato (in valore assoluto) così come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/07/2006 ed in conformità con la raccomandazione ESMA aggiornata n. 32-382-1138 del 04/03/2021 per il primo semestre 2022 e per il 31 dicembre 2021.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.06.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	35.136	80.167	(45.031)	(56,2%)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	728	177	551	n.a.
D Liquidità (A+B+C)	35.864	80.344	(44.48)	(55,4%)
E Debito finanziario corrente	1.312	456	856	n.a.
F Parte corrente del debito finanziario non	24.098	30.089	(5.991)	(19,9%)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	25.410	30.545	(5.135)	(16,8%)
H Indebitamento finanziario corrente netto	(10.454)	(49.799)	39.345	(79,0%)

I Debito finanziario non corrente	30.182	39.507	(9.325	(23,6%)
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non	19.322	20.280	(958)	(4,7%)
L Indebitamento finanziario netto non	49.504	59.787	(10.28	(17,2%)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	39.050	9.988	29.062	n.a.

In relazione a quanto esposto nella tabella si evidenziano oltre alle disponibilità liquide per Euro 35,1 milioni (Euro 80,2 milioni al 31 dicembre 2021):

- crediti finanziari correnti per Euro 0,7 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2021) derivanti principalmente dal credito finanziario di Be World of Wonders verso Doom srl per cessione ramo di azienda per Euro 0,6 milioni e per la residua parte da risconti attivi su interessi di factoring;
- debiti correnti verso istituti di credito pari a Euro 25,4 milioni (Euro 30,5 milioni al 31 dicembre 2021) relativi:
 - ai debiti “bancari correnti” per Euro 1,3 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti principalmente ad interessi maturati e non liquidati e ad utilizzi di linee di credito a breve sotto forma tecnica di “finanziamenti fornitori”, “carte di credito” e “saldo banca negativo”; alla quota a breve termine dei finanziamenti a lungo termine per Euro 20,5 milioni (Euro 26,5 milioni al 31 dicembre 2021);
 - ai debiti per diritto d’uso correnti per Euro 3,6 milioni riferiti alle passività per leasing, (Euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2021).
- debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 49,5 milioni (Euro 59,8 milioni al 31 dicembre 2021) di cui:
 - Euro 23,3 milioni (Euro 31,8 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti a debiti verso istituti di credito per finanziamenti chirografari a medio lungo termine per le quote in scadenza oltre 12 mesi già comprensivi dell’effetto dell’amortizing cost e del MTM sui derivati;
 - Euro 6,9 milioni (Euro 7,7 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti ai debiti per diritto d’uso non corrente relativi alle passività per leasing;
 - Euro 19,3 milioni (Euro 20,3 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti alle quote a lungo del debito residuo del prezzo attualizzato per l’acquisizione futura delle quote di pertinenza di terzi in virtù dei contratti di put&call.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo BE al 30 giugno 2022 e forniscono una rappresentazione delle variazioni del rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla Relazione Semestrale disponibile sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.be-tse.it).

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1H 2022	1H 2021
Risultato netto	(4.952)	8.514
Ammortamenti e svalutazioni	5.830	5.032
Variazioni non monetarie TFR	1.000	819
Oneri finanziari netti a conto economico	1.193	711

Imposte del periodo	3.546	2.924
Imposte differite e anticipate	(2.379)	412
Perdite attività correnti e accantonamenti	8.405	0
Rilascio fondi rischi e svalutazione	(100)	(150)
Variazione non monetarie da piano di incentivazione	8.383	0
Altre variazioni non monetarie	1.207	(29)
Flusso monetario della gestione economica	22.134	18.233
Variazioni rimanenze	0	0
Variazione Attività derivanti da Contratti con la clientela	(24.371)	(19.388)
Variazioni crediti commerciali	(908)	2.850
Variazione debiti commerciali	(4.319)	(2.137)
Utilizzi fondi rischi e svalutazione	0	(45)
Altre variazioni delle attività e passività correnti	(9.495)	(12.519)
Imposte sul reddito pagate	(677)	(284)
TFR liquidato	(783)	(266)
Altre Variazioni delle attività e passività non correnti	61	(90)
Variazione del circolante	(40.492)	(31.879)
Flusso monetario da (per) attività operative	(18.358)	(13.646)
(Acquisto) di immobilizzazioni materiali al netto delle cessioni	(466)	(240)
(Acquisto) di immobilizzazioni immateriali al netto delle cessioni	(2.537)	(2.713)
Flusso di cassa per aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	(707)	(7.693)
(Acquisto)/cessione di partecipazioni e titoli	0	(60)
Flusso monetario da (per) attività d'investimento	(3.710)	(10.705)
Variazione attività finanziarie correnti	(378)	91
Variazione passività finanziarie correnti	(5.130)	7.876
Pagamento per oneri finanziari	(562)	(589)
Variazione passività finanziarie non correnti	(9.370)	965
Rimborsi delle passività per leasing	(1.867)	(1.750)
Cassa pagata per acquisto quota pertinenza di terzi	0	(3.138)
Cassa pagata per acquisto azioni proprie	0	(368)
Distribuzione dividendi ad azionisti del Gruppo	(3.832)	(3.832)
Distribuzione dividendi a terzi azionisti	(102)	(78)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(21.241)	(823)
Flusso monetario da (per) attività di dismissione	0	0
Flussi di disponibilità liquide	(43.311)	(25.175)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	78.447	60.580
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	35.136	35.405
Incremento (decremento) disponibilità liquide nette	(43.311)	(25.175)

Al 30 giugno 2022, il Gruppo BE ha assorbito Euro 43,3 milioni di cassa. La generazione di cassa è stata influenzata negativamente per Euro 40,5 milioni dalle variazioni del circolante e per Euro 20,2 milioni dai rimborsi per le attività di finanziamento.

Operazioni con parti correlate

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo BE al 30 giugno 2022 e forniscono una rappresentazione delle variazioni delle operazioni con parti correlate al 30 giugno 2022. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Relazione Semestrale disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

Per quanto concerne le operazioni con Parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo,

si precisa che le stesse non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle Società del Gruppo BE. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e servizi prestati. La parte correlata del Gruppo BE con cui si sono rilevate transazioni economiche - patrimoniali al 30 giugno 2022 risulta essere: TIP Tamburi Investment Partners S.p.A.

Di seguito si riportano i valori al 30 giugno 2022 relativi ai rapporti con le parti correlate:

Crediti e debiti al 30 giugno 2022 con parti correlate

	<u>Crediti</u>			<u>Debiti</u>		
	Crediti comm.li e altri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti comm.li e altri	Altri debiti	Debiti finanziar i
Correlate						
T.I.P. S.p.A.				18		
Totale Correlate	0	0	0	18	0	0

Ricavi e costi del 1H 2022 con parti correlate

	<u>Ricavi</u>			<u>Costi</u>		
	Ricavi	Altri Ricavi	Proventi Finanziari	Servizi	Altri costi	Oneri finanziar i
Correlate						
T.I.P. S.p.A.				30		
C. Achermann				20		
Totale Correlate	0	0	0	50	0	0

B.2.5.2. Andamento recente

Il Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022, non sottoposto a revisione contabile e predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 ottobre 2022. Il Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

Conto economico consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 del Gruppo BE e sono relativi al conto economico consolidato al 30 settembre 2022 e al 30 settembre 2021 di cui si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	9M 2022	9M 2021	Δ	Δ (%)
Ricavi Operativi	191.579	162.766	28.813	17,7%
Altri Ricavi e proventi	1.533	1.245	288	23,1%
Ricavi Totali	193.112	164.011	29.101	17,7%

Costi per materiali di consumo	(222)	(89)	(133)	n.a.
Spese per servizi e utilizzo beni di terzi	(79.410)	(66.327)	(13.083)	19,7%
Costi del personale	(102.647)	(74.464)	(28.183)	37,8%
Altri costi	(3.976)	(1.155)	(2.821)	n.a.
Capitalizzazioni interne	3.776	4.253	(477)	(11,2%)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10.633	26.229	(15.596)	(59,5%)
Rettifica di oneri straordinari/non ricorrenti	17.837	0	0	n.a.
EBITDA Adjusted	28.470	26.229	2.241	8,5%
Ammortamenti	(7.977)	(7.615)	(362)	4,8%
Svalutazioni e accantonamenti	(1.495)	(2.066)	571	(27,6%)
Risultato Operativo (EBIT)	1.161	16.548	(15.387)	(93,0%)
EBIT Adjusted	18.998	16.548	2.450	14,8%
Proventi ed oneri finanziari netti	(1.987)	(987)	(1.000)	101,3%
Risultato ante imposte da attività in funzionamento	(826)	15.561	(16.387)	n.a.
EBT Adjusted	17.011	15.561	(1.450)	n.a.
Imposte	(2.127)	0	(2.127)	n.a.
Risultato netto derivante da attività in funzionamento	(2.953)	15.561	(18.514)	n.a.
Risultato netto derivante da attività in dismissione	0	0	0	0
Risultato netto consolidato inclusa la quota di terzi	(2.953)	15.561	(18.514)	n.a.
Risultato netto di competenza di terzi	1.050	1.244	(194)	(15,6%)
Risultato netto del Gruppo del periodo	(4.003)	14.317	(18.320)	n.a.
Risultato netto del Gruppo Adjusted del periodo	13.834	14.317	(483)	(3,4%)

Al 30 settembre 2022, i ricavi totali si attestano a Euro 193,1 milioni rispetto a Euro 164,0 milioni al 30 settembre 2021, con un incremento pari a Euro 29,1 milioni (+17,7%). I ricavi totali realizzati dalle controllate estere (che rappresentano il 44,6% del valore dei ricavi totali del Gruppo BE) si attestano a Euro 86,1 milioni, contro Euro 57,3 milioni al 30 settembre 2021 (pari al 35,0% dei ricavi totali del Gruppo BE).

Il totale dei costi operativi del Gruppo BE è aumentato di Euro 44,7 milioni rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente (+32,4%), ed in particolare ha registrato un incremento del costo per servizi pari a Euro 79,4 milioni (+19,7%), del costo del personale pari a Euro 102,6 milioni (+37,8%) e della capitalizzazioni di costi, prevalentemente di personale impegnato sui progetti di sviluppo delle piattaforme software di proprietà, che ammonta ad Euro 3,8 milioni (-11,2%).

Il Risultato Operativo (EBIT) è positivo e pari a Euro 1,2 milioni, in diminuzione del 93,0% rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 16,5 milioni). L'EBIT adjusted per le componenti straordinarie è pari a Euro 19,0 milioni, in crescita del 14,8% rispetto al 30 settembre 2021 (Euro 16,5 milioni).

Le componenti straordinarie/non ricorrenti per un valore complessivo di Euro 17,8 milioni sono legate ad una modifica degli accordi di incentivazione degli amministratori esecutivi e dei Key partners che ha portato all'accelerazione degli stessi rispetto ai piani originari e alla stima del rischio quantificato a seguito di interlocuzioni con l'Agenzia delle Entrate – anche

conseguenti a recenti evoluzioni normative, in relazione alle modalità seguite in passato ai fini dell'erogazione di compensi al top management.

Il Risultato netto del Gruppo BE registra una perdita pari ad Euro 4,0 milioni contro un utile di Euro 14,3 milioni al 30 settembre 2021. Il Risultato netto del Gruppo BE Adjusted registra un utile pari ad Euro 13,8 milioni, contro un utile di Euro 14,3 milioni al 30 settembre 2021.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 del Gruppo BE e sono relativi allo stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2022 e al 31 dicembre 2021 di cui si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2022	31.12.2021
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, Impianti e macchinari	2.693	2.714
Diritti d'uso	8.855	10.303
Avviamento	101.675	96.740
Attività Immateriali	17.512	18.733
Partecipazioni in imprese collegate	1.094	0
Partecipazioni in altre imprese	1.893	1.919
Strumenti derivati	982	0
Crediti ed altre attività non correnti	487	673
Imposte anticipate	488	500
Totale attività non correnti	135.679	131.582
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	157	157
Attività derivanti da contratti con la clientela	40.513	9.589
Crediti commerciali	24.484	23.556
Altre attività e crediti diversi	5.673	3.570
Crediti tributari per imposte dirette	1.661	270
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	516	177
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.292	78.447
Totale attività correnti	90.296	115.766
Attività destinate alla dismissione	0	6.963
Totale attività destinate alla dismissione	0	6.963
TOTALE ATTIVITA'	225.975	254.311
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	27.109	27.109
Riserve	39.379	27.702
Risultato netto di competenza degli Azionisti della Controllante	(4.003)	11.645
Patrimonio netto di Gruppo	62.485	66.456
Di spettanza di terzi:		
Capitale e riserve	809	553
Risultato netto di competenza di terzi	1.050	908
Patrimonio netto di terzi	1.859	1.461
TOTALE PATRIMONIO NETTO	64.344	67.917
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	20.552	31.729
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	6.271	7.615
Strumenti derivati	0	31
Fondi rischi non correnti	403	3.613
Benefici verso dipendenti (TFR)	7.098	8.027
Imposte differite	2.639	4.679
Altre passività non correnti	18.704	16.303
Totale Passività non correnti	55.667	71.997
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	24.085	26.933
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	3.444	3.567
Debiti commerciali	22.691	27.356
Fondi rischi correnti	9.368	3.903
Debiti tributari	5.085	4.877
Altre passività e debiti diversi	41.291	41.070
Totale Passività correnti	105.964	107.706
Passività destinate alla dismissione	0	6.691
Totale Passività destinate alla dismissione	0	6.691
TOTALE PASSIVITA'	161.631	186.394
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	225.975	254.311

Le attività non correnti, del valore totale di Euro 135,7 milioni, sono costituite principalmente dagli avviamenti per Euro 101,7 milioni, rilevati in sede di aggregazioni aziendali, dalle immobilizzazioni immateriali per Euro 17,5 milioni, prevalentemente riconducibili a software, dai diritti d'uso per Euro 8,9 milioni. Tali valori risultano pressoché in linea a quelli riferiti al 31 dicembre 2021.

Il totale delle attività correnti, del valore di 90,3 milioni, registra complessivamente un decremento pari ad Euro 25,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2021: all'aumento delle Attività derivanti da contratti con la clientela di circa Euro 31 milioni (rappresentano il diritto del Gruppo BE di ottenere il corrispettivo per beni o servizi trasferiti al cliente per le prestazioni di servizi già eseguite ma non ancora fatturate) si contrappone la riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti da Euro 78,5 milioni ad Euro 17,3 milioni.

Il Patrimonio netto consolidato risulta pari ad Euro 64,3 milioni, rispetto ad Euro 67,9 milioni al 31 dicembre 2021.

Le passività non correnti, pari ad Euro 55,7 milioni a fine settembre 2020 (Euro 72,0 milioni nel settembre 2021), sono riferite principalmente a debiti finanziari e ad altre passività finanziarie non correnti (in riduzione da Euro 31,7 milioni nel 2021 ad Euro 20,6 milioni nel settembre 2022) e ad altre passività non correnti (da Euro 16,3 milioni nel dicembre 2021 ad Euro 18,7 milioni nel giugno 2022).

Le passività correnti, pari ad Euro 106,0 milioni (Euro 107,7 milioni nel dicembre 2021), sono per lo più composte da debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti (per Euro 24,1 milioni contro Euro 26,9 milioni nel dicembre 2021), debiti commerciali (per Euro 22,7 milioni contro Euro 27,4 milioni nel dicembre 2021) ed altre passività e debiti diversi (Euro 41,3 milioni contro 41,1 milioni nel dicembre 2021).

Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo BE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, compilato (in valore assoluto) così come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/07/2006 ed in conformità con la raccomandazione ESMA aggiornata n. 32-382-1138 del 04/03/2021 per i primi nove mesi del 2022 e per l'anno 2021.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	17.292	80.167	(62.875)	(78,4%)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	516	177	339	n.a.
D Liquidità (A+B+C)	17.808	80.344	(62.536)	(77,8%)
E Debito finanziario corrente	7.135	456	6.679	n.a.
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	20.394	30.089	(9.695)	(32,2%)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	27.529	30.545	(3.016)	(9,9%)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(9.721)	(49.799)	59.520	n.a.
I Debito finanziario non corrente	25.841	39.507	(13.666)	(34,6%)
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	18.704	20.280	(1.576)	(7,8%)
L Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	44.545	59.787	(15.242)	(25,5%)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	54.266	9.988	44.278	n.a.

In relazione a quanto esposto nella tabella si evidenziano oltre alle disponibilità liquide per Euro 17,3 milioni (Euro 80,2 milioni al 31 dicembre 2021):

- crediti finanziari correnti per Euro 0,5 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2021)

derivanti principalmente da risconti attivi su interessi di factoring e dal credito finanziario a favore di Be World of Wonders derivante dall'operazione straordinaria di scissione della società Doom S.r.l.;

- debiti correnti verso istituti di credito pari a Euro 27,5 milioni (Euro 30,6 milioni al 31 dicembre 2021) relativi:
 - ai debiti "bancari correnti" per Euro 7,1 milioni (Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti principalmente a finanziamenti per pagamento fornitori, ad interessi maturati e non liquidati e "saldo banca negativo";
 - alla quota a breve termine dei finanziamenti a lungo termine per Euro 17 milioni (Euro 26,5 milioni al 31 dicembre 2021);
 - ai debiti per diritto d'uso correnti per Euro 3,4 milioni riferiti alle passività per leasing, (Euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2021).
- debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 44,5 milioni (Euro 59,8 milioni al 31 dicembre 2021) di cui:
 - Euro 19,6 milioni (Euro 31,8 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti a debiti verso istituti di credito per finanziamenti chirografari a medio lungo termine per le quote in scadenza oltre 12 mesi;
 - Euro 6,2 milioni (Euro 7,7 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti ai debiti per diritto d'uso non corrente relativi alle passività per leasing;
 - Euro 18,7 milioni (Euro 20,3 milioni al 31 dicembre 2021) riferiti alle quote a lungo del debito residuo del prezzo attualizzato per l'acquisizione futura delle quote di pertinenza di terzi in virtù dei contratti di put&call.

Rendiconto finanziario sintetico consolidato del Gruppo BE

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 del Gruppo BE al 30 settembre 2022 e forniscono una rappresentazione delle variazioni del rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2022 e al 30 settembre 2021 di cui si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2022	30.09.2021
Attività di periodo:		
Risultato del periodo	(2.953)	15.561
Rettifiche delle voci che non hanno effetto sulla liquidità	27.499	11.800
<i>a) Cash flow della gestione economica</i>	<i>24.546</i>	<i>27.361</i>
<i>b) Variazione del circolante</i>	<i>(56.509)</i>	<i>(34.405)</i>
Cash flow operativo (a+b)	(31.963)	(6.684)
<i>c) Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di investimento</i>	<i>(5.210)</i>	<i>(14.059)</i>
<i>d) Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento</i>	<i>(23.982)</i>	<i>8.171</i>
<i>e) Cash flow ottenuto (impiegato) dalle attività in dismissione</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Cash flow complessivo (a+b+c+d+e)	(61.155)	(12.572)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	78.447	60.580

Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	17.292	(48.008)
Variazione delle disponibilità liquide nette	(61.155)	(12.572)

Al 30 settembre 2022, il Gruppo BE ha assorbito Euro 61,2 milioni di cassa. La generazione di cassa è stata influenzata negativamente per Euro 56,5 milioni dalle variazioni del circolante e per Euro 24,0 milioni dai rimborsi delle attività di finanziamento.

Operazioni con parti correlate

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2022 del Gruppo BE al 30 settembre 2022 e forniscono una rappresentazione delle variazioni delle operazioni con parti correlate al 30 settembre 2022. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione disponibile sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

Per quanto concerne le operazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle Società del Gruppo BE. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e servizi prestati. Le parti correlate del Gruppo BE con le quali si sono rilevate transazioni economiche - patrimoniali al 30 settembre 2022 risultano essere unicamente TIP Tamburi Investment Partners S.p.A.

Tabella crediti e debiti al 30 settembre 2022 con parti correlate

	<u>Crediti</u>			<u>Debiti</u>		
	Crediti comm.li e altri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti comm.li e altri	Altri debiti	Debiti finanziari
Correlate						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	18	0	0
Totale Correlate	0	0	0	18	0	0

Tabella ricavi e costi al 31 settembre 2022 con parti correlate

	<u>Ricavi</u>				<u>Costi</u>	
	Ricavi	Altri Ricavi	Proventi Finanziari	Servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Correlate						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	45	0	0
C. Achermann	0	0	0	26	0	0
Totale Correlate	0	0	0	71	0	0

* * *

Per completezza si segnala che in data 12 ottobre 2022 – previo rilascio del parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi di BE nella sua funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate l'Emittente ha sottoscritto con ENG un contratto di finanziamento fruttifero (tasso di interesse 2% su base annua) di importo pari Euro 10 milioni e della durata di 12 mesi (salvo proroghe), volto a dotare l'Emittente, in tempi rapidi, delle risorse necessarie per far fronte agli obblighi assunti in esecuzione degli accordi relativi all'Operazione.

B.3. INTERMEDIARI

Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

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

- Equita SIM S.p.A.,
- BNP Paribas, Succursale di Milano,
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.,
- Banca Akros – Gruppo Banco BPM.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni e gli Intermediari Depositari terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione.

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

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

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

B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT

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

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, opa.be@investor.morrowsodali.com, il numero verde, 800 126 381 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 85870339 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

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

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

C.1. TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 37.912.796 Azioni BE, rappresentanti il 28,105% del capitale sociale emesso dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ossia la totalità delle Azioni BE, dedotta la Partecipazione Complessiva, ossia le n. 89.827.016 Azioni BE, pari al 66,589% del capitale sociale, già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, e le n. 7.157.460 Azioni Proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente alla medesima data.

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni BE.

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

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

C.2. STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3. AUTORIZZAZIONI

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

Per completezza, si segnala che con riferimento alla Compravendita, l'Offerente ha ottenuto le seguenti autorizzazioni:

- sulla base dell'istanza presentata in data 24 giugno 2022, ENG ha ottenuto, in data 27 luglio 2022, l'autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità tedesca competente in materia c.d. *Foreign Direct Investment* (i.e. Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz) ai sensi del § 58 Abs.1 Satz 1 della Außenwirtschaftsverordnung – A WV, come successivamente modificata e integrata;
- sulla base dell'istanza presentata in data 4 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 4 agosto 2022, autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità serba competente in materia *antitrust* (i.e. *Komisija za Zastitu Konkurencije*).
- sulla base dell'istanza presentata in data 8 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 4 agosto 2022, autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità italiana competente in materia *antitrust* (i.e. Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato).
- sulla base dell'istanza presentata in data 8 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 4 agosto 2022, autorizzazione al completamento dell'Operazione da parte dell'Autorità polacca competente in materia *antitrust* (i.e. *Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów*);

- sulla base dell’istanza presentata in data 5 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 5 agosto 2022, la comunicazione inerente al non esercizio dei poteri speciali da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, competente in materia c.d. *Golden Power* ai sensi dell’art. 2 del D.L. 21/2012, come successivamente modificato e integrato;
- sulla base dell’istanza presentata in data 8 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 5 agosto 2022, autorizzazione al completamento dell’Operazione da parte dell’Autorità tedesca competente in materia *antitrust* (i.e. *Bundeskartellamt*).
- sulla base dell’istanza presentata in data 11 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 9 agosto 2022, autorizzazione al completamento dell’Operazione da parte dell’Autorità austriaca competente in materia *antitrust* (i.e. *Bundeswettbewerbsbehoerde* e *Bundeskartellanwalt*).
- sulla base dell’istanza presentata in data 4 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 11 agosto 2022, il provvedimento di diniego di competenza all’esercizio di poteri speciali in merito all’Operazione da parte dell’Autorità polacca competente in materia c.d. *Foreign Direct Investment* (i.e. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) ai sensi dell’art. 12h ust. 4 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r., come successivamente modificata e integrata;
- sulla base dell’istanza presentata in data 20 giugno 2022, ENG ha ricevuto, in data 21 settembre 2022, il provvedimento di autorizzazione al completamento dell’Operazione da parte dell’Autorità rumena competente in materia c.d. *Foreign Direct Investment* (i.e. Consiliul Concurenței), ai sensi della legge n. 21/1996 e dell’Ordinanza Emergenziale n. 46/2022, come successivamente modificate e integrate;
- sulla base dell’istanza presentata in data 11 luglio 2022, ENG ha ricevuto, in data 21 settembre 2022 il provvedimento di autorizzazione al completamento dell’Operazione da parte dell’Autorità rumena competente in materia *antitrust* (i.e. da parte del Consiliul Concurenței), i.e. il provvedimento n. 79/20.09.2022.

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

D.1. NUMERO DI AZIONI BE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione Complessiva, ossia n. 89.827.016 Azioni BE, pari al 66,589% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali Azioni BE. Nel periodo intercorrente tra la Data del Closing 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 BE per complessive n. 20.750.000 Azioni BE pari al 15,382% del capitale sociale, ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo).

Salvo quanto previsto sopra, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, Azioni BE ulteriori o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

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

Salvo il pegno sulle Azioni BE da costituirsi eventualmente successivamente alla Fusione post Delisting, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni BE (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari) direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

D.3. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO

Le Persone che Agiscono di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente, alcuna Azione BE.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione BE portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 3,45 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a Euro 0,03 per Azione BE e già distribuito alla Data del Documento¹⁰ e sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovvero prima dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Qualora, successivamente alla Data del Documento di Offerta e prima di tali date, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per i dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE.

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni BE oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli azionisti) sarà pari a massimi Euro 130.799.146,200.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'OPA, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102 (*i.e.* la Data del Closing). Il Corrispettivo coincide, infatti, con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

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

Il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente dalle Parti ENG con la consulenza ed il supporto dei propri *advisor* finanziari, tenendo conto dei seguenti elementi:

- a) il prezzo ufficiale delle Azioni BE nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Riferimento; e

¹⁰ In particolare, l'Assemblea di BE del 21 aprile 2022 ha deliberato di distribuire dividendi lordi pari a Euro 0,03 per Azione BE (con esclusione delle azioni proprie in portafoglio), con data stacco cedola n. 12 il 23 maggio 2022, *record date* il 24 maggio 2022 e messa in pagamento del dividendo il 25 maggio 2022 (*cfr.* comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente in data 21 aprile 2022).

- b) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione BE, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo ossia 1 (un) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 1 (un) anno prima della Data di Riferimento.

Nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si segnala che, successivamente all'annuncio dell'Operazione dell'11 febbraio 2022 e anteriormente alla sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita, è stata svolta sull'Emittente e sul Gruppo BE un'attività di *due diligence* – confirmatoria delle analisi svolte da Engineering – sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente. A seguito della richiesta di Engineering di svolgere una *due diligence* sull'Emittente e sul Gruppo BE, in data 15 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione di BE – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza e di un c.d. *clean team agreement* secondo la prassi di mercato – ha infatti autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence* (si veda il comunicato stampa diffuso da BE in pari data e reperibile all'indirizzo www.be-tse.it). Al riguardo si precisa che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 MAR; pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

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

E.1.1. PREZZO DI QUOTAZIONE ALLA DATA DI RIFERIMENTO

Alla Data di Riferimento (*i.e.* il 10 febbraio 2022), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato, il prezzo ufficiale per Azione BE era pari a Euro 2,6598; rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,71% per Azione BE.

E.1.2. MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

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

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni BE registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni BE relativi a 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
10 febbraio 2022, <i>i.e.</i> la Data di Riferimento	2,6598	0,7902	29,71%

1 mese prima della Data di Riferimento	2,5467	0,9033	35,47%
3 mesi prima della Data di Riferimento	2,6743	0,7757	29,01%
6 mesi prima della Data di Riferimento	2,4960	0,9540	38,22%
12 mesi prima della Data di Riferimento	2,1589	1,2911	59,80%

(*) Fonte: Borsa Italiana S.p.A.

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni BE oggetto dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti gli azionisti, è pari a massimi Euro 130.799.146,200.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021.

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	134.897.272	134.897.272
Numero di azioni proprie ⁽¹⁾ (b)	6.906.805	7.157.460
Numero di azioni in circolazione ⁽¹⁾ (c = a - b)	127.990.467	127.739.812
Dividendi ⁽²⁾ (Euro milioni)	2,99	3,91
Dividendi per azione ⁽³⁾ (€)	0,02	0,03
Ricavi (Euro milioni)	178,8	235,3
EBITDA (Euro milioni)	28,4	37,1
Utile netto (Euro milioni)	9,1	12,6
Utile netto per azione (€)	0,07	0,10
Cash flow ⁽⁴⁾ (Euro milioni)	22,9	29,1
Cash flow per azione (€)	0,18	0,23
Patrimonio netto (Euro milioni)	58,9	67,9
Patrimonio netto per azione (€)	0,46	0,53

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'emittente a fine esercizio; (2) Dividendi approvati e pagati nell'esercizio successivo a quello di riferimento; (3) Calcolato come Dividendi diviso Numero di azioni in circolazione; (4) Calcolato come utile netto più svalutazioni ed ammortamenti; Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori relativi all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 unitamente a un'indicazione delle modalità di calcolo di tali moltiplicatori:

- (i) **EV/Ricavi** rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value ("EV"), ovvero il valore dell'Emittente calcolato come somma algebrica di (a) capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo, (b) patrimonio netto di terzi, (c) posizione finanziaria netta (incluso effetto IFRS 16), (d) debiti per trattamento di fine rapporto, (d) rettificati per il valore di carico delle partecipazioni e (ii) i ricavi;
- (ii) **EV/EBITDA** rappresenta il rapporto tra (i) EV e (ii) EBITDA;

- (iii) **EV/EBIT** rappresenta il rapporto tra (i) EV e (ii) EBIT;
- (iv) **P/E** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo e (ii) l'utile netto;
- (v) **P/Cash Flow** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo e (ii) il cash flow calcolato come utile netto più svalutazioni ed ammortamenti;
- (vi) **P/Patrimonio Netto** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto.

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
Capitalizzazione (1) (Euro milioni)	441	441
EV (2) (Euro milioni)	483	483
EV/Ricavi (x)	2,7	2,1
EV/EBITDA (x)	17,0	13,0
EV/EBIT (x)	33,1	23,5
P/E (x)	48,4	35,1
P/Cash Flow (x)	19,2	15,1
P/Patrimonio Netto (x)	7,5	6,5

EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende industriali, i multipli P/Cash Flow e P/Patrimonio Netto sono poco significativi considerato il settore di riferimento dell'Emittente.

(1) Capitalizzazione calcolata sulla base del Corrispettivo; (2) Le poste incluse nell'EV, ad eccezione della Capitalizzazione (calcolata sulla base del Corrispettivo), si riferiscono al 30 giugno 2022

A meri fini esemplificativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2020 e 2021 relativi a un campione di società quotate in Italia e all'estero ciascuna operante nei principali settori di attività dell'Emittente.

Società ⁽¹⁾	Mkt cap. (Euro mln)	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/Cash Flow		P/Patrimonio Netto	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Capgemini SE	34.351	2,5x	2,2x	18,5x	16,1x	26,4x	21,6x	36,0x	29,6x	21,4x	19,2x	5,6x	4,1x
Reply S.p.A.	5.097	4,0x	3,4x	24,2x	19,1x	30,4x	23,4x	41,0x	33,4x	30,6x	25,4x	7,6x	6,2x
Wavestone SA	988	2,3x	2,0x	18,1x	12,2x	22,2x	13,2x	39,0x	19,4x	28,2x	17,3x	4,8x	3,8x
Aubay SA	687	1,5x	1,3x	13,6x	11,5x	16,3x	13,3x	26,2x	19,9x	20,3x	16,3x	3,4x	3,0x
Ordina N.V.	424	1,2x	1,1x	9,3x	8,6x	13,8x	12,1x	19,0x	17,2x	11,3x	10,9x	2,4x	2,4x
Media		2,3x	2,0x	16,7x	13,5x	21,8x	16,7x	32,2x	23,9x	22,4x	17,8x	4,7x	3,9x
Mediana		2,3x	2,0x	18,1x	12,2x	22,2x	13,3x	36,0x	19,9x	21,4x	17,3x	4,8x	3,8x
Gruppo BE ⁽²⁾	441	2,7x	2,1x	17,0x	13,0x	33,1x	23,5x	48,4x	35,1x	19,2x	15,1x	7,5x	6,5x

(1) L'EV delle Società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione alla Data di Riferimento, mentre le poste incluse nell'EV (patrimonio netto di terzi, posizione finanziaria netta - incluso effetto IFRS 16, debiti per trattamento di fine rapporto e valore di carico delle partecipazioni) si riferiscono al 30 giugno 2022 (escluse Wavestone SA al 31 marzo 2022 e Aubay SA al 31 dicembre 2021). Con riferimento alle metriche diverse dall'EV si riferiscono tutte al 31 dicembre 2020 e 2021, fatta eccezione di Wavestone SA che chiude l'esercizio il 31 marzo 2020 e 2021 rispettivamente. (2) L'EV dell'Emittente è stato calcolato sulla base del Corrispettivo, il resto delle poste (patrimonio netto di terzi, posizione finanziaria netta - incluso effetto IFRS 16 - debiti per trattamento di fine rapporto e valore di carico delle partecipazioni) si riferiscono al 30 giugno 2022.

È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili all'Emittente, tenuto conto dei diversi sotto-segmenti di mercato e delle geografie in cui operano, oltre che dei differenti livelli di maturità e sviluppo del *business*. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- (i) **Capgemini SE** (<https://www.capgemini.com/>) è una società attiva nella fornitura di servizi di consulenza, tecnologici, professionali e di outsourcing. La società è attiva in più di 50 mercati a livello geografico. La società è stata fondata nel 1967 e ha sede a Parigi, in Francia. Capgemini è quotata sulla Borsa di Parigi ed impiega oltre 340.000 dipendenti;
- (ii) **Reply S.p.A.** (<https://www.reply.com/>) è una società attiva nell'ideazione, progettazione e nello sviluppo di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e sui media digitali. La società è attiva sul mercato europeo e supporta i principali gruppi industriali europei nella definizione e nello sviluppo di nuovi modelli di business. La società offre anche servizi di consulenza, *system integration*, *application management* e *business process outsourcing*. La società è stata fondata nel 1996 e ha sede a Torino, Italia. Reply è quotata sulla borsa di Milano e impiega oltre 10.000 dipendenti;
- (iii) **Wavestone SA** (<https://www.wavestone.com/>) fornisce servizi di consulenza informatica e gestionale nei settori delle telecomunicazioni e delle reti, della sicurezza e dei server principalmente in Europa. L'offerta della società si rivolge principalmente a istituzioni finanziarie, imprese industriali, energetiche, di trasporto e di servizi e settore pubblico. La società è stata fondata nel 1990 e ha sede a Parigi, in Francia. Wavestone è quotata sulla Borsa di Parigi e impiega oltre 3.000 persone;
- (iv) **Aubay SA** (<https://www.aubay.com/>) è una società attiva nel settore ICT e nella consulenza direzionale in Europa. È specializzata in sistemi informatici e industriali, reti e telecomunicazioni ed è presente su tutti i mercati, in particolare quello bancario e assicurativo. La società è stata fondata nel 1998 e ha sede a Boulogne-Billancourt, in Francia. Aubay è quotata alla Borsa di Parigi ed impiega circa 7.300 dipendenti;
- (v) **Ordina NV** (<https://www.ordina.nl/>) è impegnata nella fornitura di consulenza, soluzioni e servizi informatici in Olanda e nel Benelux. La società è principalmente attiva nei seguenti settori: servizi finanziari, industria, settore pubblico. La società è stata fondata nel 1973 e ha sede a Nieuwegein, nei Paesi Bassi. Ordina NV è quotata sulla Borsa di Amsterdam ed impiega oltre 2.500 persone.

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

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

Alla Data di Riferimento

Evoluzione del prezzo	Valore negoziato (€'000)	Volumi ('000)	Media aritmetica prezzi ufficiali (Euro)	Media ponderata prezzi ufficiali (Euro) ⁽¹⁾	Premi impliciti dell'Offerta sulla media aritmetica	Premi impliciti dell'Offerta sulla media ponderata
1-10 febbraio 2022	5.265	2.040	2,5773	2,5808	33,86%	33,68%
gennaio 2022	14.557	5.648	2,5702	2,5774	34,23%	33,86%
dicembre 2021	14.346	5.147	2,7835	2,7872	23,95%	23,78%
novembre 2021	19.313	7.317	2,6290	2,6396	31,23%	30,70%
ottobre 2021	9.075	3.945	2,2821	2,3003	51,18%	49,98%
settembre 2021	11.263	5.040	2,2160	2,2348	55,69%	54,37%
agosto 2021	13.229	6.251	2,1368	2,1163	61,46%	63,02%
luglio 2021	8.133	4.293	1,8860	1,8944	82,93%	82,12%
giugno 2021	7.565	4.406	1,6978	1,7172	103,20%	100,91%
maggio 2021	6.334	4.044	1,5801	1,5663	118,34%	120,27%
aprile 2021	3.815	2.441	1,5571	1,5626	121,57%	120,79%
marzo 2021	6.290	4.230	1,4700	1,4868	134,69%	132,04%
11-28 febbraio 2021	1.758	1.219	1,4436	1,4427	138,98%	139,14%

(1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per volumi giornalieri

Il seguente grafico mostra l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni BE in relazione al periodo di tempo intercorrente tra l'11 febbraio 2021, ossia 12 (dodici) mesi precedenti la Data di Riferimento, e il 2 novembre 2022.



Il prezzo ufficiale delle Azioni BE registrato il 21 novembre 2022, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, era pari ad Euro 3,44 (fonte: Borsa Italiana S.p.A.).

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle azioni dell'Emittente, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data del Closing ai sensi dell'Accordo di Compravendita e degli Impegni Irrevocabili.

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

Negli ultimi 12 (dodici) mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data del Closing, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni BE, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione Iniziale avvenuto alla Data del Closing.

Per completezza si segnala che, come già evidenziato nel presente Documento di Offerta, successivamente alla Data del Closing, l'Offerente ha acquistato complessive n. 20.750.000 Azioni BE (già ricomprese nella Partecipazione Complessiva), pari al 15,382% del capitale sociale, ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo), come da dettaglio di seguito riportato.

Data Operazione	Sede di negoziazione	Tipo di operazione	Prezzo Medio Ponderato (euro)	Quantità
25 ottobre 2022	Euronext STAR Milan	Acquisto	3,4495	11.259.410
28 ottobre 2022	Euronext STAR Milan	Acquisto	3,45	3.740.590
16 novembre 2022	Euronext STAR Milan	Acquisto	3,45	4.569.490
18 novembre 2022	Euronext STAR Milan	Acquisto	3,45	1.180.510

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

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

F.1.1. PERIODO DI ADESIONE ED EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del 23 novembre 2022 e terminerà alle ore 17:30 del 16 dicembre 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile.

Il 16 dicembre 2022 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile.

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

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, renda noto al mercato il verificarsi di una delle circostanze di cui all'art. 40-*bis*, lettera b), nn. 1 o 2, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari a Euro 3,45 per ciascuna Azione BE portata in adesione e acquistata, che sarà pagato il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 5 gennaio 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione.

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

- (i) l'Offerente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero acquistato almeno la metà delle Azioni BE oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente);
- (iii) le Azioni BE siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

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

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato delle apposite schede di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni BE presso detto Intermediario Incaricato.

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

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

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

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) o della Riapertura dei Termini.

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

del quale sarà il relativo costo.

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni BE che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni BE rinvenienti 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 BE PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

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

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

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

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni BE complessivamente portate in

adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni BE oggetto dell'Offerta.

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

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

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 19 dicembre 2022, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile).

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

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

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (30 dicembre 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione) e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (2 gennaio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione);
- i risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente ad esito della Riapertura dei Termini, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (4 gennaio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting.

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate sull'Euronext STAR Milan ed è rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copie del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi ulteriore documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Altri Paesi. Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni BE portate in Adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni BE, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 dicembre 2022, ovvero, in caso di proroga, il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni BE (la "**Data di Pagamento**"). In caso di proroga del Periodo di Adesione la nuova data di pagamento sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni BE portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 5 gennaio 2023, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**").

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

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO

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

L'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I TITOLARI DI AZIONI BE, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

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

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA E DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale. Si ricorda che la Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente a un prezzo di Euro 3,45 per ogni Azione BE e, quindi, per complessivi Euro 238.315.705,20. Le ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE oggetto della Partecipazione Complessiva sono state acquistate successivamente alla Data del Closing a un prezzo di Euro 3,45 per ogni Azione BE e, quindi, per ulteriori Euro 71.581.870,30.

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a massimi Euro 130.799.146,200.

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale – ossia della Azioni BE oggetto della Compravendita e delle Ulteriori Azioni – facendo ricorso a risorse finanziarie messe a sua disposizione dalla propria controllante ENG, in parte a titolo di finanziamento soci (per complessivi massimi Euro 385.000.000,00, utilizzati per Euro 178.043.020,00) (il c.d. Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord II come *infra* definito e descritto) e in parte a titolo di versamento in conto capitale (per Euro 60.772.685,00).

ENG, a sua volta, in aggiunta a liquidità disponibili per Euro 7.002.351,00, ha reperito le risorse finanziarie presso la propria controllante BidCo, in parte a titolo di finanziamento soci (per complessivi massimi Euro 385.000.000,00, utilizzati per Euro 178.043.020,00) (il c.d. Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord I come *infra* definito e descritto) e in parte a titolo di versamento in conto capitale (per Euro 53.770.334,00)¹¹.

BidCo, a sua volta, ha invece reperito parte delle risorse (per Euro 182.613.354,00¹²) mediante il ricorso ad indebitamento rinveniente dall'utilizzo a valere della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured e mediante un versamento in conto capitale effettuato dalla sua controllante NewCo (per Euro 54.700.000,00).

NewCo, a sua volta, ha reperito tutte le risorse finanziarie che ha messo a disposizione di BidCo, relative alla porzione del versamento in conto capitale, tramite la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over sottoscritta e liberata da Roll-Over Holding alla Data del Closing pari a Euro 55.200.000,00.

Per l'acquisto delle ulteriori Azioni BE oggetto della Partecipazione Complessiva – ossia le n. 20.750.000 Azioni BE acquistate successivamente alla Data del Closing – l'Offerente si è servito delle risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord II per un importo pari a complessivi Euro 71.581.870,30 che le sono state messe a disposizione da ENG tramite ricorso alla propria cassa. A sua volta, un pari importo sarà corrisposto ad ENG da parte della propria controllante BidCo, che reperirà le risorse per la copertura del corrispondente fabbisogno finanziario dalla Linea Term del Contratto di Finanziamento

¹¹ Si precisa che il versamento è stato anticipato da ENG con cassa disponibile della stessa ENG.

¹² Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da Bidco a ENG, al lordo dei costi e delle spese connessi all'utilizzo della linea sostenuti da BidCo.

Bridge Senior Secured descritto al Paragrafo G.1.2.1 che segue.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per l'intero ammontare dell'Esborso Massimo che a sua volta le saranno messe a disposizione da BidCo (controllante di ENG) come meglio descritto al Paragrafo G.1.3 che segue.

La seguente tabella indica le fonti e gli impieghi dell'Operazione nel suo complesso, *i.e.* in relazione all'acquisto della Partecipazione Iniziale (ossia delle Azioni BE oggetto della Compravendita e delle Ulteriori Azioni), all'acquisto delle ulteriori Azioni BE oggetto della Partecipazione Complessiva (ossia le Azioni BE acquistate successivamente alla Data del Closing), nonché all'Offerta, con ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento¹³.

Overlord Bidco S.p.A.			
Fonti	(€ milioni)	Impieghi	(€ milioni)
Azioni Be (Acquisizione Iniziale)	238,3	Patrimonio Netto	64,8
Azioni Be (acquisti post <i>closing</i>)	71,6	Fin. Soci Overlord (Acquisizione Iniziale)	178,0
Azioni Be (Offerta)	130,8	Fin. Soci Overlord (acquisti post <i>closing</i>)	71,6
Costi di Transazione	4,0	Fin. Soci Overlord (Offerta)	130,8
Liquidità	0,5		
Totale Fonti	<u>445,2</u>	Totale Impieghi	<u>445,2</u>

G.1.2. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA

Come sopra descritto, in sintesi, le risorse finanziarie necessarie all'Offerente per far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale (pari a complessivi Euro 238.315.705,20) – e messe a sua disposizione dalla propria controllante diretta (*i.e.* ENG) e indiretta (*i.e.* Bidco) tramite finanziamenti soci (a valere rispettivamente sul c.d. Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e sul c.d. Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II, come *infra* definiti) e apporti di capitale – derivano come segue:

- (a) quanto a Euro 53.770.334,00, dai proventi della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over di Newco sottoscritta e liberata da Roll-Over Holding alla Data di Esecuzione, al netto di quanto trattenuto da Newco e Bidco per costi di transazione e operativi;
- (b) quanto a Euro 7.002.351,00, attraverso cassa disponibile di ENG;
- (c) quanto ai restanti Euro 178.043.020,00, dall'utilizzo a valere della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured.

Per quanto riguarda l'acquisto delle ulteriori Azioni BE oggetto della Partecipazione Complessiva – ossia le n. 20.750.000 Azioni BE acquistate successivamente alla Data del

¹³ Eventuali ulteriori acquisti di Azioni BE compiuti al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile saranno finanziati pro quota attraverso le medesime fonti rispetto all'Offerta.

Closing – si rinvia a quanto descritto al Paragrafo G.1.1 che precede.

G.1.2.1. Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured

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

CONTRATTO DI FINANZIAMENTO BRIDGE SENIOR SECURED:	Il contratto di finanziamento fino a complessivi Euro 385.000.000,00 denominato “ <i>Senior Secured Bridge Facilities Agreement</i> ” sottoscritto in data 19 Settembre 2022 tra, <i>inter alios</i> , BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch in qualità di “ <i>Mandated Lead Arrangers</i> ” e “ <i>Original Lenders</i> ”, UniCredit S.p.A. in qualità di “ <i>Issuing Banks</i> ”, BNP Paribas, Italian Branch in qualità di “ <i>Agent</i> ” e U.S. Bank Trustee Limited as “ <i>Security Agent</i> ”, da un lato, e Bidco e l'Offerente in qualità di “ <i>Borrower</i> ”, dall'altro.
BENEFICIARIO:	Bridge Borrowers.
SOGGETTI GARANTI:	Bridge Guarantors.
TERZO DATORE DI GARANZIA:	Newco
MANDATED LEAD ARRANGERS	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch
BANCHE FINANZIATRICI:	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch
BANCA GARANTE ESATTO ADEMPIMENTO (ISSUING BANK):	UniCredit S.p.A.
AGENT:	BNP Paribas, Italian Branch
SECURITY AGENT:	US Bank Trustee Limited
LINEA TERM:	Euro 385.000.000,00
LINEA DI GARANZIA:	

Euro 385.000.000,00

SCOPO DELLA LINEA TERM:	La Linea Term è stata messa a disposizione dei Bridge Borrowers al fine, <i>inter alia</i> , di (i) finanziare o rifinanziare il corrispettivo pagato o dovuto e pagabile o qualsiasi garanzia in denaro da fornire in relazione all'Acquisizione Iniziale, all'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di <i>sell-out</i> e/o <i>squeeze-out</i> , o qualsiasi altra acquisizione successiva sul mercato o a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di BE alla Garanzia di Esatto Adempimento, unitamente ai relativi costi e spese; (ii) rifinanziare o altrimenti estinguere il debito del gruppo di BE e sostenere qualsiasi <i>breakage costs</i> , <i>redemption premium</i> , <i>make-whole costs</i> , costi e spese dovuti in relazione a tale rifinanziamento e/o acquisizione; (iii) finanziare qualsiasi altro scopo contemplato nel <i>Funds Flow</i> (come definito nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured) o nel <i>Tax Structure Memorandum</i> (come definito nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured).
SCOPO DELLA LINEA DI GARANZIA	La Linea di Garanzia (<i>Bridge Guarantee Facility</i>) verrà utilizzata esclusivamente al fine di emettere la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti a garanzia del pagamento del corrispettivo per l'acquisizione della Azioni BE oggetto dell'Offerta e di qualsiasi <i>sell-out</i> e/o <i>squeeze out</i> (a seconda del caso).
MODALITÀ UTILIZZO:	DI Mediante richiesta di erogazione da inviarsi almeno un (1) giorno lavorativo prima della data prevista per l'erogazione medesima con riferimento alla Linea Term, e con tre (3) giorni lavorativi di anticipo, all'interno del periodo di disponibilità, con riferimento all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.
DATA DI RIMBORSO:	Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured ha scadenza pari a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza iniziale, 5 anni dalla data del primo utilizzo con conversione in linee di credito a medio-lungo termine, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured e salva l'ipotesi di rifinanziamento dello stesso, in tutto o in parte, con l'emissione del Prestito Obbligazionario.
OBBLIGO RIMBORSO ANTICIPATO:	DI In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, la Linea Term, dovrà essere obbligatoriamente rimborsata, in tutto o in parte, in anticipo rispetto alla scadenza, <i>inter alia</i> , (i) in caso di sopravvenuta illiceità dei Finanziamenti Bridge per alcuna delle banche finanziatrici; (ii) in caso (a) di modifiche rilevanti della compagine sociale di Bidco (<i>c.d. change of control</i>) o (b) vendita, <i>leasing</i> , trasferimento, cessione o altra disposizione (diversa dalla fusione, dal consolidamento o da altra operazione di aggregazione aziendale), in una o più transazioni correlate, di tutti o sostanzialmente tutti gli <i>asset</i> di Bidco a un soggetto terzo, salvi in ogni caso i trasferimenti ad altre controllate o comunque consentiti; (iii) attraverso gli importi rinvenienti dalla dismissione di <i>asset</i> (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured); (iv)

		l'emissione del Prestito Obbligazionario (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured).
FACOLTÀ RIMBORSO ANTICIPATO:	DI	I Bridge Borrowers hanno facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento Bridge, in tutto o in parte, ma ove parziale per importi superiori a Euro 500.000 e multipli.
INTERESSI:		Gli interessi sui Finanziamenti Bridge maturano ad un tasso pari all'EURIBOR a tre (3) mesi (soggetto ad un floor dello 0,0%) più il 7.00% (il " Margine ") per il primo periodo di interessi di tre (3) mesi. Il Margine aumenta dello 0,50% <i>per annum</i> ogni tre mesi fino ad un massimo dell'8,50% <i>per annum</i> .
PERIODO INTERESSI:	DI	Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sui Finanziamenti Bridge saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata di tre mesi o la diversa durata che potrà essere concordata tra le parti).
DICHIARAZIONI GARANZIE:	E	L'Offerente, Bidco, Newco ed Engineering hanno rilasciato, a seconda del caso, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili.
IMPEGNI GENERALI:		Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede taluni ulteriori impegni di fare e di non fare a carico, <i>inter alia</i> , dei Bridge Borrowers, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili. In particolare, il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede talune restrizioni relative, <i>inter alia</i> , (i) all'assunzione di ulteriore debito, (ii) all'implementazione di operazioni di fusione, (iii) all'implementazione di operazioni di acquisizione, (iv) alla concessione di garanzie reali, (v) alle cessioni di beni, (vi) all'implementazione di investimenti, (vii) alla concessione di finanziamenti ovvero a fornire garanzie personali, (viii) alla distribuzione di dividendi, (ix) al rimborso di debiti subordinati e (x) alla vendita di beni e all'implementazione con società controllate.
EVENTS OF DEFAULT:		Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede eventi di <i>default</i> (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie minime e altre eccezioni), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui, a titolo meramente esemplificativo, il mancato pagamento degli importi dovuti, la non veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese, la violazione degli impegni assunti e ipotesi di cd. <i>cross default</i> e <i>cross acceleration</i> .
GARANZIE:		Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni simili. In particolare, i Finanziamenti Bridge sono garantiti, alla Data del Closing della Compravendita, <i>inter alia</i> , da: (i) un pegno di diritto italiano sulle azioni dell'Offerente di titolarità di Engineering e rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) un pegno di diritto italiano sui crediti infragruppo vantati da Engineering nei confronti dell'Offerente

denominati “*Structural Intercompany Receivables*” derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Engineering all’Offerente.

In data 14 ottobre 2022, sono state concesse a garanzia, tra l’altro, dei Finanziamenti Bridge anche le seguenti garanzie: (a) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sulle azioni di Bidco e di titolarità di Newco e rappresentative del 100% del capitale sociale di BidCo (come di volta in volta confermato ed esteso); (b) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sui crediti denominati “*Structural Intercompany Receivables*” derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Bidco a Engineering (come di volta in volta confermato ed esteso); (c) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sui crediti denominati “*Structural Intercompany Receivables*” derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Newco a Bidco (come di volta in volta confermato ed esteso); (d) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sui conti correnti bancari di Bidco (come di volta in volta confermato ed esteso); (d) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sulle azioni di Engineering e di titolarità di Bidco e rappresentative del 100% del capitale sociale di ENG (come di volta in volta confermato ed esteso); e (e) un atto confermativo ed estensivo del pegno di diritto italiano sulle azioni di Engineering D.HUB S.p.A. e di titolarità di Engineering e rappresentative del 100% del capitale sociale di Engineering D.HUB S.p.A. (come di volta in volta confermato ed esteso).

LEGGE REGOLATRICE: Legge inglese, salvo con riferimento ad alcuni impegni che dovranno essere interpretati in conformità con la legge dello Stato di New York.

FORO COMPETENTE: Corti inglesi.

G.1.2.2. *Finanziamenti funzionali al pagamento del Corrispettivo (Finanziamenti Infragruppo Overlord)*

In data 19 settembre 2022, è stato stipulato un contratto di finanziamento infragruppo tra Bidco, quale finanziatore, ed ENG, quale prenditore, al fine di mettere a disposizione di ENG un ammontare massimo complessivo in linea capitale fino a Euro 385.000.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I**”), a sua volta, sempre in data 19 settembre 2022, è stato stipulato un contratto di finanziamento infragruppo tra ENG, quale finanziatore, e l’Offerente, quale prenditore, al fine di mettere a disposizione dell’Offerente un ammontare massimo complessivo in linea capitale fino a Euro 385.000.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II**” e insieme al Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I, i “**Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord**”), in ciascun caso, al fine del pagamento di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione Iniziale e per la copertura dell’intero fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all’Offerta.

Gli interessi su ciascuno dei finanziamenti a valere dei Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord maturano a un tasso pari alla somma dell’EURIBOR a tre mesi (soggetto ad un *floor* dello 0,0%) più un margine dell’8,75% per anno. La data di scadenza di ciascuno dei Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord coinciderà con la data che cade due giorni prima la data di scadenza del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured (o ove

emesso del Prestito Obbligazionario). I Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord non prevedono alcun impegno o dichiarazione delle relative parti e sono disciplinati dalla legge italiana.

La documentazione relativa ai Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord prevede talune limitazioni al rimborso anticipato volontario collegate, tra l'altro, a ipotesi di rimborso anticipato e/o servizio del debito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured (o ove emesso del Prestito Obbligazionario).

Alla Data del Closing, ENG ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I, e l'Offerente ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II al fine di corrispondere il prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale. Tali utilizzi dei Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord sono stati finanziati tramite gli utilizzi della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured pari ad Euro 182.613.354,00¹⁴.

Alla Data del Documento di Offerta ulteriori Euro 71.581.870,30 sono stati erogati all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per il pagamento dell'acquisto delle Azioni BE acquistata dopo la Data del Closing; successivamente alla Data del Documento di Offerta un pari importo sarà erogato a favore di BidCo tramite gli utilizzi della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured; BidCo a sua volta trasferirà i proventi netti ad ENG ai sensi del contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I.

Alla Data del Documento di Offerta, rimane disponibile un ammontare complessivo fino a Euro 202.386.646,00 a valere del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, fino a Euro 206.956.980,00 a valere del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e fino a Euro 135.375.109,71 a valere del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II. Tali importi sono più che sufficienti per la copertura delle risorse finanziarie per l'Esborso Massimo dovuto in relazione all'Offerta.

G.1.3. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per l'intero ammontare dell'Esborso Massimo e che, a sua volta, le saranno messe a disposizione da BidCo (controllante di ENG) a valere del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I per l'intero ammontare dell'Esborso Massimo. BidCo a sua volta reperirà le risorse per la copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta dalla Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured descritto al precedente Paragrafo G.1.2.1.

In particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo derivano quindi dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured per un importo pari a massimi Euro 130.799.146,200. Gli ulteriori costi stimati dell'Operazione a carico dell'Offerente verranno coperti attraverso l'utilizzo di cassa disponibile dell'Offerente messa a disposizione attraverso uno o più versamenti in conto capitale di ENG (per circa Euro 4.000.000,00), reperiti a loro

¹⁴ Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da BidCo a ENG, al lordo dei costi e delle spese connessi all'utilizzo della linea sostenuti da BidCo.

volta tramite cassa ENG, versati da BidCo sotto forma di versamenti in conto di capitale rinvenienti da NewCo grazie alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over. Eventuali ulteriori acquisti di Azioni BE compiuti al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile saranno finanziati pro quota attraverso le medesime fonti rispetto all'Offerta.

* * * * *

Il Prestito Obbligazionario

Bidco si riserva di emettere un prestito obbligazionario *senior secured* a tasso variabile con scadenza prevista per il 2027 da emettersi ai sensi di un regolamento del prestito obbligazionario retto dalla legge dello Stato di New York per un importo complessivo atteso fino a Euro 385.000.000, che può diminuire o aumentare, e ad un prezzo di emissione che sarà determinato sulla base delle condizioni di mercato esistenti al momento dell'emissione (il "Prestito Obbligazionario").

I proventi del Prestito Obbligazionario saranno destinati a rifinanziare l'indebitamento contratto in virtù del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, nei limiti in cui le relative linee di credito siano state utilizzate al fine di finanziare la Partecipazione Complessiva e l'Offerta.

È intenzione di Bidco di procedere all'emissione del Prestito Obbligazionario a condizioni economiche che non siano nel complesso peggiorative rispetto alle condizioni economiche del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, che prevede un tasso di interesse non superiore all'EURIBOR a tre mesi (con un *floor* dello 0,0%), incrementato di un margine non superiore a 8,75% e con il prezzo di emissione delle obbligazioni da determinarsi.

G.1.4. GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 21 novembre 2022 la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto, altresì, l'impegno, (i) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, a emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni BE che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo

di tutte le Azioni BE che dovranno essere acquistate dallo stesso nell'ambito della Procedura Congiunta.

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

G.2.1. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta, che consegue al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale, è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il Delisting nel contesto dell'Offerta medesima. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE sull'Euronext STAR Milan.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting.

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

Ai sensi del Patto, le parti hanno concordato che, non appena le Parti ENG lo riterranno commercialmente e operativamente fattibile – e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta – le società del Gruppo BE saranno riorganizzate con l'obiettivo:

(i) di scorporare e trasferire a ENG e/o alle relative società del gruppo ENG e/o a società controllate da ENG da costituirsi ex novo, la società Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, ICT *architecture team*); e

(ii) di individuare una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "Ramo di Attività di Digital Engagement" (che comprenderà le attività di UX/UI, *digital engagement*, centri di competenza Mobile e *Talent & Digital Property Management*) a seguito di uno studio da organizzare, che terrà conto dei potenziali benefici derivanti dalla gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del gruppo ENG e dei vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e dagli investimenti necessari (in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione).

A seguito del perfezionamento della Compravendita, il Gruppo BE è entrato a far parte del Gruppo ENG. Tale integrazione andrà a rafforzare la BU Finance del Gruppo ENG, nel quadro di un progetto fortemente sinergico che determinerà un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* di entrambe le realtà, che continueranno a mantenere un elevato livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata, orientata rispettivamente a fornire servizi di *management consulting* e di *system integration*, nonché di soluzioni e competenze distintive grazie ad alleanze ed accordi con primari *solution vendors* internazionali. Il Gruppo BE continuerà infatti ad essere guidato da SA, che ha assunto anche la responsabilità della BU Finance del Gruppo ENG. Grazie al perfezionamento della Compravendita, il Gruppo ENG sarà in grado di fornire un approccio *end-to-end* ai propri clienti del settore finanziario, partendo dalla consulenza strategica in ambito di *information technology*, passando dalla selezione delle migliori soluzioni di mercato a servizio degli obiettivi aziendali dei clienti fino alla implementazione delle stesse, anche all'interno di eco sistemi complessi o che richiedono un alto grado di personalizzazione.

L'intenzione dell'Offerente di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting, anziché limitarsi ad acquisire una partecipazione di controllo non totalitario sul capitale sociale dell'Emittente, è in linea con la strategia perseguita dall'Offerente. Il controllo totalitario in un contesto privato, infatti consentirà di perseguire più agilmente la sopra menzionata riorganizzazione delle società del Gruppo BE e di procedere all'integrazione tra il Gruppo ENG e il Gruppo BE, aumentando la flessibilità gestionale ed operativa e consentendo a ENG di fornire un sostegno pieno a BE e alle società del Gruppo BE.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

Per completezza si segnala che, nel contesto della più ampia operazione di acquisizione da parte di BidCo della totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale di ENG perfezionatasi in data 23 luglio 2020 mediante ricorso a indebitamento, è prevista la fusione inversa per incorporazione di BidCo in ENG, ai sensi degli artt. 2501-bis, comma 2, e 2501-ter c.c., trattandosi di *"Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento"*. Alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione (fusione distinta rispetto alla Fusione post Delisting).

G.2.3. INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO

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

G.2.4. FUSIONE

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere alla Fusione post Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali del medesimo, dell'Emittente e di BE Consulting.

La Fusione per il Delisting e la Fusione post Delisting saranno, in ogni caso, attuate in modo tale da preservare l'autonomia e l'integrità delle società del Gruppo BE, compresa l'autonomia e l'integrità dell'Attività di Consulenza Gestionale.

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte nelle predette fusioni.

G.2.4.1 FUSIONE IN ASSENZA DI DELISTING

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108,

comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi sociali di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

Al riguardo, si precisa che la Fusione per il Delisting sarebbe qualificata come un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni BE nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo e che gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

G.2.4.2 FUSIONE SUCCESSIVA AL DELISTING

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusi l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto e ivi inclusa ogni eventuale proroga ai sensi della normativa applicabile o Riapertura dei Termini) fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione post Delisting.

Si segnala che la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, in ragione della Linea Term erogata a valere del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured in favore di BidCo e fatti pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

G.2.5. MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI E DEI RELATIVI EMOLUMENTI

Ai sensi del Patto, a seguito del perfezionamento della Compravendita e delle dimissioni rassegnate da CA e Lucrezia Reichlin dalla carica di amministratori di BE, in data 7 ottobre 2022, Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova sono stati nominati amministratori dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BE.

Si segnala inoltre che il Patto contiene, tra l'altro, le regole applicabili con riferimento alla composizione del Consiglio di Amministrazione di BE, e ai relativi *quorum*, dopo il completamento dell'OPA in caso di mancato Delisting ovvero in caso di Delisting. Il Patto contiene altresì le regole applicabili con riferimento alla composizione del Collegio Sindacale di BE a seguito del completamento dell'OPA e in caso di mancato Delisting.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

Per informazioni in merito al Directorship SA, al Contratto di Lavoro SA e al Contratto di Consulenza CA (come *infra* definiti), si rinvia alla Paragrafo H.1 del Documenti di Offerta.

G.2.6. MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO

Ai sensi del Patto, le parti dello stesso si sono, tra l'altro, impegnate a negoziare in buona fede i termini e le condizioni del, e a far sì che i relativi organi competenti approvino, il nuovo statuto di BE da adottare non appena possibile dopo il completamento del Delisting, che rifletterà, nella misura massima consentita dalla legge, le relative disposizioni di cui al Patto.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto, si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

G.3. VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

L'Offerente intende conseguire il Delisting delle Azioni BE.

Conseguentemente, nel caso in cui, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi, conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni BE residue (sia in termini di numero di Azioni BE sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e i tempi del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto di seguito previsto. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2,

del TUF, le Azioni BE saranno revocate dalla quotazione.

Nel caso in cui, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, ad un corrispettivo per Azione BE determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il completamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, secondo i termini e le modalità concordate con Consob e Borsa Italiana.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni BE residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, e (iii) le modalità e i tempi del Delisting.

Il trasferimento delle Azioni BE 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 una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, 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.

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

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni BE fosse superiore al 10%, ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan,

secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni BE potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su Euronext STAR Milan e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting. Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato.

Si segnala altresì che, in caso di Delisting (non derivante dalla Fusione per il Delisting), l'Offerente intende procedere alla Fusione post Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali del medesimo, dell'Emittente e di BE Consulting.

Agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

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

H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA I SUDETTI SOGGETTI, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parti di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

Il Directorship SA

Alla Data del Closing, Engineering e SA hanno sottoscritto un contratto di *directorship* (il "**Directorship SA**"), relativo alle cariche e ai poteri che saranno attribuiti a SA quale amministratore delegato di BE e di BE Consulting, nonché alle altre cariche che egli potrà ricoprire all'interno del Gruppo BE.

Il Contratto di Lavoro SA

Alla Data del Closing, Engineering e SA hanno sottoscritto un contratto di lavoro a tempo indeterminato (il "**Contratto di Lavoro SA**"), ai sensi del quale SA presterà la sua attività lavorativa nella BU *Finance* del Gruppo ENG, e, con effetto dal 1° gennaio 2023, assumerà la posizione di responsabile della predetta *business unit*.

Il Contratto di Consulenza CA

Alla Data del Closing, BE Consulting e CA hanno sottoscritto un contratto di consulenza di durata triennale, sulla base del quale CA si è impegnato a prestare la propria consulenza con riguardo all'indirizzo, monitoraggio e controllo della *governance* delle società del Gruppo BE con sede legale al di fuori del territorio italiano.

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

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente, ad eccezione del Patto Parasociale sottoscritto in data 19 giugno 2022, e successivamente modificato alla Data del Closing, tra le Parti ENG, da un lato, e le Parti Roll-Over, dall'altro lato, le cui informazioni essenziali sono pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice K.1.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari ad Euro 100.000, più IVA, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascun Intermediario Incaricato, compreso, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni BE oggetto dell'Offerta acquistate direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, con un massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (ii) una commissione fissa pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (2)(i) relative al controvalore delle Azioni BE acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (2)(ii).

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

J. IPOTESI DI RIPARTO

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

K. APPENDICI

K.1. INFORMAZIONI ESSENZIALI CIRCA IL PATTO, PUBBLICATE AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Patto parasociale relativo a BE Shaping The Future S.p.A. – Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999

Le informazioni essenziali di seguito riportate costituiscono un aggiornamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 131 del Regolamento Consob n. 11971/1999, rispetto alle informazioni essenziali pubblicate in data 24 giugno 2022 in conseguenza (i) dell'intervenuta esecuzione della Compravendita (cfr. Premessa C.) e (ii) della sottoscrizione di un accordo modificativo del Patto (cfr. Premessa D.).

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "**TUF**") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), si rende noto quanto segue.

* * *

1. PREMESSA

A. In data 19 giugno 2022 (la "**Data Rilevante**") (i) Mic 2 Luxco S.à r.l. ("**Newco NB**"), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. ("**Newco Bain**"), Centurion Topco S.à r.l. ("**TopCo**"), Centurion Midco S.à r.l. ("**MidCo**"), Centurion Holdco S.à r.l. ("**HoldCo**"), Centurion Newco S.p.A. ("**NewCo**"), Centurion Bidco S.p.A. ("**BidCo**" e unitamente a Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo e NewCo, le "**Società della Catena Centurion**") e Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. ("**ENG**" e unitamente alle Società della Catena Centurion, le "**Parti ENG**"), da un lato, (ii) Overlord S.p.A. ("**Roll-Over Holding**"), Tamburi Investment Partners S.p.A. ("**TIP**"), Stefano Achermann ("**SA**"), Carlo Achermann ("**CA**"), Innishboffin S.r.l. ("**Innishboffin**"), Carma Consulting S.r.l. ("**CC**" e, insieme alla Roll-Over Holding, TIP, SA, CA e Innishboffin, le "**Parti Roll-Over**"; le Parti Roll-Over, congiuntamente alle Parti ENG, le "**Parti**"), dall'altro lato, hanno sottoscritto un patto denominato "*Re-Investment and Shareholders' Agreement*" (il "**Patto**"), nell'ambito di una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisto da parte ENG, direttamente o indirettamente per il tramite di un veicolo interamente partecipato (l' "**Offerente**"), delle complessive n. 58.287.622 azioni di BE Shaping The Future S.p.A. ("**BE**" o la "**Target**") detenute da TIP, SA, Innishboffin e CC (congiuntamente, gli "**Azionisti Venditori**"), complessivamente pari al 43,209% del capitale sociale di BE (la "**Compravendita**"), al prezzo di Euro 3,45 per azione, in conformità ai termini e alle condizioni previsti dall'accordo denominato "*Sale and Purchase Agreement*" sottoscritto anch'esso alla Data Rilevante tra gli Azionisti Venditori, da un lato, ENG dall'altro lato, e CA (per alcune specifiche previsioni) (l' "**Accordo di Compravendita**" o "**SPA**"). Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Compravendita e alle condizioni sospensive al cui avveramento era subordinato il perfezionamento della Compravendita si rinvia ai comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in data 20 giugno 2022 e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it.

B. Il Patto è volto a disciplinare, tra l'altro:

- (a) subordinatamente al perfezionamento della Compravendita, la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l' "**OPA**") ai sensi

degli artt. 102 e seguenti del TUF sulle azioni ordinarie di BE non detenute dall'Offerente. L'OPA – e, ove applicabili, le procedure di c.d. *sell out* e *squeeze out* ex artt. 108, comma 1 e 2, e 111 del TUF – sarà promossa allo stesso prezzo per azione pagato dall'Offerente nell'ambito della Compravendita e sarà finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni di BE dalle negoziazioni dall'Euronext STAR Milan (il “**Delisting**”);

- (b) il reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti, tra cui TIP, Innishboffin e CC (congiuntamente gli “**Investitori Roll-Over**”), attraverso Roll-Over Holding;
- (c) le regole di governo societario di HoldCo, NewCo, ENG, BE e delle società italiane e estere da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. (le “**Controllate di BE**” e, unitamente a BE, le “**Società del Gruppo BE**”), ivi inclusa BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. (“**BE Consulting**”);
- (d) il regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo;
- (e) il processo di potenziale disinvestimento delle Parti da ENG e/o da BE,

il tutto come meglio precisato al successivo punto 5.

- C. In data 26 settembre 2022 (la “**Data del Closing**”) – a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive cui era subordinata l'esecuzione dello SPA – (i) si è perfezionata la Compravendita tra gli Azionisti Venditori e Overlord BidCo S.p.A. (ossia l'Offerente), e (ii) l'Offerente ha acquistato da altri soci di BE ulteriori complessive n. 10.789.394 azioni BE (pari al 7,998% del capitale sociale) ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 3,45, venendo così a detenere complessive n. 69.077.016 azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale (la “**Partecipazione Complessiva**”). Per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA ai sensi degli artt. 102 e 106 TUF sulla totalità delle azioni ordinarie BE, dedotta la Partecipazione Complessiva e le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute da BE, ad un prezzo per singola azione BE pari ad Euro 3,45. Per maggiori informazioni in merito al *closing* dell'operazione e all'OPA, si rinvia, rispettivamente, al comunicato stampa e alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, entrambi diffusi alla Data del Closing e reperibili, tra l'altro, all'indirizzo www.eng.it.
- D. Alla Data del Closing le Parti hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto (l'“**Accordo Modificativo**”). Le presenti informazioni essenziali costituiscono un aggiornamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 131 Regolamento Consob, delle informazioni essenziali del Patto pubblicate in data 24 giugno 2022. Ogni riferimento al contenuto del Patto è da intendersi riferito al Patto come modificato dall'Accordo Modificativo.

2. TIPO DI ACCORDO

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto, riprodotte in sintesi al punto 5 che segue, sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. b), c) e d) del TUF.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto hanno ad oggetto HoldCo, NewCo, ENG e BE come

meglio precisato al successivo punto 4.

BE Shaping the Future S.p.A. (i.e. BE), è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 01483450209, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 27.109.164,85, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.

Alla Data del Closing l'Emittente detiene n. 7.157.460 azioni proprie, pari a circa il 5,306% del relativo capitale sociale.

Alla Data del Closing, per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, l'Emittente è controllato di diritto dall'Offerente ai sensi dell'art. 93 TUF.

Ai fini di completezza informativa, le presenti informazioni essenziali contengono anche una sintesi delle previsioni parasociali del Patto relative a BE Consulting (con sede legale in Viale dell'Esperanto n. 71, Roma, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 09735311004), società interamente posseduta da BE.

4. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Alla Data del Closing, le pattuizioni parasociali contenute nel Patto vincolano i soggetti di seguito indicati.

Mic 2 Luxco S.à r.l. (i.e. Newco NB), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, route d'Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B238193.

Newco NB è controllata con una partecipazione pari al 96,276% del capitale sociale da NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B193692.

Tutte le azioni di categoria "L" di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., che si qualificano quali *tracking shares* ai sensi del diritto lussemburghese e che sono le uniche che comprendono e tracciano gli investimenti della predetta società in ENG (per il tramite Newco NB), sono detenute da NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), sotto forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 80, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B 222585.

NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF è gestita da Neuberger Berman AIFM S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B222747, nominata quale gestore ai fini della Direttiva 2011/61/UE dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.

Centurion (BC) Luxco S.à r.l. (i.e. Newco Bain), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B240697.

Newco Bain è controllata con una partecipazione pari all'89,22% del capitale sociale da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF, una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) avente la forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B224956.

L'intero capitale sociale di Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF è detenuto da Bain Capital Europe Fund V SCSp, una società in accomandita speciale (*société en commandite special*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220252.

Bain Capital Europe Fund V SCSp ha come *general partner* Bain Capital Investors Europe V S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220123.

Centurion Topco S.à r.l. (i.e. TopCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241047, il cui capitale sociale è detenute da (i) Newco NB, per il 50% e da (ii) Newco Bain, per il restante 50%.

Centurion Midco S.à r.l. (i.e. MidCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241139, il cui capitale sociale è detenuto da TopCo per il 99,6%.

Centurion Holdco S.à r.l. (i.e. HoldCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B241329, il cui capitale sociale è interamente detenuto da MidCo.

Centurion Newco S.p.A. (i.e. NewCo), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967, il cui capitale sociale è detenuto da HoldCo per il 96,21%.

Centurion Bidco S.p.A. (i.e. BidCo), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano

Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960, il cui capitale sociale è interamente detenuto da NewCo.

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. (i.e. ENG), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285, il cui capitale sociale è interamente detenuto da BidCo.

Overlord S.p.A. (i.e. Roll-Over Holding), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10113750961, il cui capitale sociale è detenuto da: (i) Innishboffin, per il 45,13%, (ii) TIP, per il 48,74%, (iii) CC, per 3,61%, e (iv) per la restante parte dai Key Manager (come *infra* definiti) e precisamente da Andrea Angrisani, Stefano Brega, Marco Bosco, Anna Kunkl, Pierangelo Mortara, Giulia Palucci e Francesco Scarnera, ciascuno nella misura dello 0,36%.

Tamburi Investment Partners S.p.A. (i.e. TIP), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10869270156, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 95.877.236,52, suddiviso in n. 184.379.301 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan. Nessun soggetto esercita il controllo su TIP ai sensi dell'art. 93 TUF.

Stefano Achermann (i.e. SA), nato a Roma, il 10 giugno 1969, C.F. CHRSFN69H10H501X.

Carlo Achermann (i.e. CA), nato a Roma, il 1 febbraio 1944, C.F. CHRCRL44B01H501W.

Innishboffin S.r.l. (i.e. Innishboffin), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 13148571006, il cui capitale sociale è detenuto per l'89,61% direttamente da SA e per il restante 10,39% dalla Sig.ra Barbara Antonelli.

Carma Consulting S.r.l. (i.e. CC), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Castro Pretorio n. 122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 12969551006, il cui capitale sociale è detenuto per il 96,84% da CA e per il restante 3,16% dalle Sig.re Carola e Manuela Achermann, ciascuna per una percentuale pari al 1,58%.

* * *

Alla Data del Closing nessuna delle Parti detiene direttamente azioni di BE.

Alla Data del Closing l'Offerente detiene n. 69.077.016 azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale (ossia, la Partecipazione Complessiva).

Alla Data del Closing HoldCo e Roll-Over Holding possiedono le partecipazioni in NewCo come riportato nella tabella che segue.

Socio di NewCo	n. azioni		% proprietà	% voto (*)
	Azioni di Categoria A	Azioni di Categoria B		
HoldCo	30.000.000		96,21%	96,21%
Roll-Over Holding		1.182.315	3,79%	3,79%
Totale		31.182.315	100,00%	100,00%

(*) percentuale calcolata sulla totalità dei diritti di voto inerenti alle azioni NewCo pari a n. 31.182.315 alla Data del Closing.

5. PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

5.1. Aumento di Capitale di NewCo e Nuovo Statuto di NewCo

Il Patto prevede che TIP, Innishboffin e CC reinvestano in NewCo, attraverso la Roll-Over Holding, parte dei proventi incassati nell'ambito della Compravendita mediante la sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato in NewCo descritto alla successiva lettera (c) (l'“**Aumento di Capitale Roll-Over**”). In aggiunta, il Patto prevede che SA, direttamente o indirettamente (attraverso Innishboffin) reinvestirà, per il tramite di Roll-Over Holding, un ulteriore importo di Euro 2.000.000,00 (due milioni) con riferimento alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over (come di seguito definita) (l'“**Investimento Aggiuntivo SA**”). Inoltre, su richiesta delle Parti Roll-Over, le Parti ENG hanno inoltre acconsentito che (i) i *key managers* delle Società del Gruppo BE, Francesco Scarnera, Andrea Angrisani, Marco Bosco, Pier Angelo Mortara, Stefano Brega, Giulia Palucci e Anna Kunkl (i “**Key Manager**”), nonché (ii) altri investitori, possano (re)investire (direttamente o indirettamente) in NewCo, attraverso la Roll-Over Holding, un importo massimo complessivo di Euro 11.300.000,00.

(a) In conformità a quanto previsto nel Patto, in data 2 agosto 2022, l'assemblea straordinaria di NewCo ha deliberato l'Aumento di Capitale Roll-Over per un importo massimo complessivo pari a Euro 67.100.000,00 riservato in sottoscrizione, in più tranche, a favore di Roll-Over Holding. In particolare, l'Aumento di Capitale Roll-Over è articolato come segue:

- (iv) una prima *tranche*, inscindibile, per complessivi Euro 55.200.000,00 (di cui Euro 1.182.315,00 da imputare a capitale ed Euro 54.017.685,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di n. 1.182.315 Azioni di Categoria B (come *infra* definite), da sottoscrivere e liberarsi integralmente entro la Data del Closing (la “**Prima Tranche**”);
- (v) una seconda *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 9.900.000,00 (di cui massimi Euro 212.046,00 da imputare a capitale e massimi Euro 9.687.954,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 212.046 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro 10 giorni lavorativi dalla Data del Closing (la “**Seconda Tranche**”). Ai sensi del Patto, SA si è impegnato a sottoscrivere e versare (direttamente o indirettamente, attraverso Innishboffin), per il tramite di Roll-Over Holding, una quota della Seconda Tranche Aumento di Capitale Roll-Over pari a Euro 2.000.000,00; e
- (vi) una terza *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 2.000.000,00 (di cui massimi Euro 42.837,00 da imputare a capitale e massimi Euro 1.957.163,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 42.837 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro il 31 marzo 2023 (la “**Terza Tranche**”). Con riferimento alla Terza Tranche, il Patto prevede il diritto di Roll-Over Holding di procedere all'integrale sottoscrizione e liberazione della medesima al più tardi entro e non oltre il 15 gennaio 2023.

(b) Alla Data del Closing Roll-Over Holding ha sottoscritto e liberato la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over:

- per una porzione di complessivi Euro 53.800.000,00 riferibile in trasparenza agli Investitori Roll-Over quali soci di Roll-Over Holding, allocata tra gli stessi come segue: (i) TIP, per Euro 26.900.000,00; (ii) Innishboffin, per Euro 24.909.400,00; e (iii) CC, per Euro 1.990.600,00;
- per la residua porzione di complessivi Euro 1.400.000,00 riferibile in trasparenza ai Key Managers quali soci di Roll-Over Holding;

con emissione a favore di Roll-Over Holding di complessive n. 1.182.315 azioni speciali di categoria "B" di nuova emissione di NewCo (le "**Azioni di Categoria B**" o "**Azioni B**"), aventi i diritti e le prerogative di cui al Nuovo Statuto di NewCo (come *infra* definito)¹⁵, rappresentanti circa il 3,79% del capitale sociale di NewCo.

- (c) Ai sensi del Patto, l'assemblea straordinaria dei soci di NewCo del 2 agosto 2022 ha altresì deliberato la conversione delle n. 30.000.000 azioni ordinarie NewCo possedute da HoldCo, in n. 30.000.000 azioni di NewCo di categoria "A" (le "**Azioni di Categoria A**" o "**Azioni A**")¹⁶ aventi le caratteristiche previste dal nuovo statuto di NewCo, divenuto efficace alla Data del Closing (il "**Nuovo Statuto di NewCo**").
- (d) A seguito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale Roll-Over, il capitale sociale di NewCo sarà così suddiviso:
 - (i) HoldCo possiederà n. 30.000.000 Azioni di Categoria A, rappresentative del 95,43% del capitale sociale di NewCo (*fully diluted*); e
 - (ii) Roll-Over Holding possiederà n. 1.437.198 Azioni di Categoria B, rappresentative del 4,57% del capitale sociale di NewCo (*fully diluted*).

5.2. Obblighi di standstill

Salvo quanto diversamente previsto nel Patto, ciascuna Parte (per conto proprio e di eventuali sue affiliate, nonché per conto dei rispettivi amministratori e dirigenti ai sensi dell'art. 1381 c.c.), diversa dall'Offerente, ha assunto l'obbligo, a partire dalla Data Rilevante e fino alla scadenza del termine di 6 mesi decorrente dalla data di perfezionamento dell'OPA (ovvero dalla data del pagamento agli azionisti di BE del corrispettivo dell'OPA): (i) di non acquistare (e fare in modo che le sue affiliate non acquistino) direttamente o indirettamente azioni di BE e/o strumenti finanziari di BE e/o strumenti finanziari correlati; e (ii) di non intraprendere (e fare in modo che nessuna delle sue affiliate intraprenda) alcuna operazione che possa comportare un aumento del prezzo del corrispettivo dell'OPA e/o del prezzo di acquisto da pagare per le azioni BE degli Azionisti Venditori, senza il preventivo consenso scritto di ENG.

Fermo restando quanto precede, le Parti si sono impegnate a negoziare in buona fede qualsiasi accordo o modifica degli accordi relativi o connessi all'operazione che possa essere, o divenire, necessario per garantire che l'OPA non sia soggetta alle previsioni di cui all'art. 106, comma 3, lettera d), TUF e agli artt. 42, comma 2, e 47-septies, 47-octies e 47-novies RE o a qualsiasi disposizione avente il medesimo effetto di cui alle citate norme.

5.3. Statuto delle Società del Gruppo BE

Le Parti, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, si impegnano a negoziare in buona fede i termini e le condizioni del, e a far sì che i relativi organi competenti approvino il, (i) nuovo statuto di BE da adottare non appena possibile dopo il completamento del Delisting, nonché (ii) del nuovo statuto di BE Consulting e delle Società del Gruppo BE, diverse da BE e BE Consulting, da adottare non appena possibile dopo il completamento dell'OPA, che rifletteranno, nella misura massima consentita dalla

¹⁵ In particolare, le Azioni di Categoria B sono dotate di particolari diritti di veto (*cfr.* punto 5.6), del diritto di seguito (*cfr.* punto 5.16.4) e sono soggette alle limitazioni di trasferimento di cui ai punti 5.16.1, 5.16.3 e 5.16.5. Inoltre, i titolari di Azioni B hanno il diritto di opzione di vendita su parte delle Azioni B come meglio precisato al punto 5.17.3.

¹⁶ In particolare, le Azioni di Categoria A sono dotate di particolari diritti di veto (*cfr.* punto 5.6) e di diritti inerenti il trasferimento delle partecipazioni in NewCo (*cfr.* punto 5.16).

legge, le relative disposizioni di cui al Patto.

Nel caso in cui NewCo venga fusa con un'altra società (e nella misura in cui tale fusione non rappresenti una forma di Exit dall'investimento (come definito al punto 5.17), tutti i diritti di *governance* e di Exit concessi a ciascuna Parte e relativi a NewCo saranno mantenuti con, o ceduti alla relativa società risultante dalla fusione.

5.4. Società del Gruppo BE

5.4.1 Riorganizzazione delle Società del Gruppo BE

Le Parti concordano che, non appena le Parti ENG lo riterranno commercialmente e operativamente fattibile, le Società del Gruppo BE saranno riorganizzate (la "**Riorganizzazione**") con l'obiettivo, tra le altre cose, di fondere BE nell'Offerente o in un altro veicolo societario interamente posseduto dall'Offerente o in BE Consulting, a seconda dei casi (la "**Fusione della Target**").

I rami di attività e le controllate di BE trasferite o possedute da BE Consulting in occasione della Riorganizzazione sono di seguito definite come le "**Controllate di BE Consulting**" e, unitamente a Be Consulting, le "**Società del Gruppo BE Consulting**".

5.4.2 Comitati interni delle Società del Gruppo BE

Al fine di preservare l'autonomia e l'integrità delle Società del Gruppo BE (e, dopo la Riorganizzazione, delle Società di BE Consulting) il Patto prevede che: (i) i comitati nominati all'interno del consiglio di amministrazione di BE (ossia, il Comitato Nomine e Remunerazione e il Comitato Controllo e Rischi) siano mantenuti anche dopo il Delisting e (anche in caso di Delisting) essere nominati in conformità alle regole stabilite dal Codice di *Corporate Governance* emanato dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate ("**Codice CG**") e ad ogni altra legge applicabile alle società quotate (anche per quanto riguarda l'indipendenza dei loro membri); (ii) il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 e il connesso Organismo di Vigilanza rimarranno in essere con le stesse regole attualmente applicabili, nonché la struttura e l'organizzazione dell'*internal auditing*, con l'obiettivo di assicurare un corretto ed efficace monitoraggio e valutazione dei rischi della struttura di *corporate governance* e del processo decisionale sottostante a livello delle Società del Gruppo BE (e, dopo la Riorganizzazione, delle Società del Gruppo BE Consulting).

5.5. Governo societario delle Controllate di BE

A partire dalla Data del Closing e fino alla prima tra (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE e BE Consulting; (ii) la data di completamento dell'Exit (come definito al punto 5.17); (iii) la cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting; e (iv) l'attuazione, in tutto o in parte, della Riorganizzazione:

- (i) gli amministratori di tutte le Controllate di BE saranno nominati su designazione di SA, in qualità di Amministratore Delegato di BE; e
- (ii) in relazione a qualsiasi Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE (come definita al punto 5.13.1), ciascuna Controllata BE prevedrà nel proprio statuto un meccanismo ai sensi del quale, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, la relativa decisione sia subordinata alla previa approvazione del consiglio di amministrazione di BE.

Inoltre, ai sensi del Patto, a seguito dell'attuazione, totale o parziale, della Riorganizzazione e fino alla

prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting; (ii) la data di completamento dell'Uscita (come di seguito definita); e (iii) la cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting:

- (i) gli amministratori di tutte le Controllate di BE Consulting saranno nominati su designazione di SA, in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting; e
- (ii) in relazione a qualsiasi Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE (come di seguito definita), ciascuna Controllata di BE Consulting prevedrà nel proprio statuto un meccanismo ai sensi del quale, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, la relativa decisione sia subordinata alla previa approvazione del consiglio di amministrazione di BE.

5.6. Assemblea degli azionisti di NewCo

Per l'intera durata del Patto, l'assemblea dei soci di NewCo sarà validamente costituita e le relative delibere saranno validamente assunte, rispettivamente, con la presenza e il voto favorevole di tanti soci che rappresentino la percentuale del capitale sociale prevista dalla normativa vigente, fermo restando che le delibere dell'assemblea ordinaria e straordinaria di NewCo di seguito indicate saranno valide solo con il voto favorevole di HoldCo (titolare delle Azioni di Categoria A) e della Roll-Over Holding (titolare delle Azioni di Categoria B):

- (a) qualsiasi modifica del Nuovo Statuto di NewCo che possa pregiudicare i diritti patrimoniali, di *governance*, di *exit* o altri diritti della Roll-Over Holding o comunque collegati alle Azioni di Categoria B;
- (b) qualsiasi aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale effettuata ad un prezzo inferiore al valore di mercato, fermo restando, tuttavia, che il voto favorevole della Roll-Over Holding non sarà richiesto in relazione a ciascuna di tali operazioni se effettuata rispettando entrambe le condizioni di cui ai seguenti punti (i) e (ii):
 - (i) con l'esclusione del diritto di opzione dei soci (anche per effetto di conferimenti in natura) a favore di un terzo in buona fede (con esclusione, quindi, di qualsiasi affiliata o parte correlata, come definita nel Regolamento Consob n. 17221/2010 delle Parti ENG); e
 - (ii) (x) ai sensi degli artt. 2446, comma 2, e/o 2447 nonché 2482-bis, comma 4, e/o 2482-ter c.c. (a seconda dei casi) e/o di disposizioni analoghe previste da qualsiasi altra legge applicabile, ma, in tal caso, solo fino all'importo necessario ai fini della ricostituzione del precedente capitale sociale previsto dallo statuto di NewCo o del capitale sociale minimo richiesto dalle disposizioni di legge applicabili; ovvero
 - (y) al fine di sanare qualsiasi violazione documentata delle pattuizioni relative alla documentazione di finanziamento o di altri accordi a cui una qualsiasi delle Parti ENG sia vincolata ai sensi dei contratti di finanziamento, ma, in tal caso, solo fino all'importo richiesto allo scopo di sanare tale pattuizione o accordo; oppure
 - (z) in relazione a eventuali operazioni di M&A e straordinarie da realizzare al fine di attuare piani di co-investimento e/o reinvestimento e/o altri piani azionari (quali piani di incentivazione del management) a beneficio di potenziali investitori per un importo non

superiore a Euro 100.000.000,00 (centomilioni/00), a condizione che in questo caso a tutti gli azionisti di NewCo siano concessi diritti di sottoscrizione pari passu con quelli dei potenziali investitori interessati.

5.7. Consiglio di amministrazione di HoldCo

A partire da non oltre 15 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing e per tutta la durata del Patto, 1 (uno) rappresentante designato congiuntamente, di volta in volta, dagli Investitori Roll-Over sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di HoldCo, a condizione che tale amministratore non sia un dirigente di alcuna società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE né abbia incarichi dirigenziali in essere e non sia SA.

5.8. Consiglio di amministrazione delle altre Società della Catena Centurion

Nessun rappresentante degli Investitori Roll-Over sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di qualsiasi Società della Catena Centurion, ad eccezione della HoldCo in conformità con il punto 5.7 di cui sopra.

5.9. Consiglio di amministrazione di ENG

A partire da non oltre 15 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing e per tutta la durata del Patto, CA (o qualsiasi altro rappresentante designato dagli Investitori Roll-Over) sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di ENG su designazione degli Investitori Roll-Over, a condizione che CA (o qualsiasi altro amministratore designato ai sensi del presente punto 5.9) sia anche un *manager* o un amministratore o un consulente di una qualsiasi delle Società del Gruppo BE con relative mansioni manageriali, nominato o assunto con il consenso di ENG da non rifiutarsi irragionevolmente (e a condizione inoltre che tale consenso si consideri concesso nei confronti di Claudio Berretti, Gianni Tamburi e Alessandra Gritti).

5.10. Governo societario di BE

5.10.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE fino al completamento dell'OPA

Le Parti Roll-Over faranno in modo che CA e il Signor Claudio Berretti si dimettano alla Data del Closing (e con effetto dalla nomina dei nuovi amministratori di Target) a meno che, prima o alla Data del Closing, non si dimettano altri 2 (due) membri del consiglio di amministrazione di BE¹⁷. Le Parti ENG faranno in modo che l'Offerente, in qualità di futuro socio di maggioranza della Target, invii al Consiglio di Amministrazione della Target non appena possibile dopo la Data del Closing, il nome e i dati di 2 (due) candidati, designati da Newco NB e Newco Bain, che potrebbero essere nominati, per cooptazione, in sostituzione dei due amministratori dimissionari di cui sopra (i “**Candidati dell'Offerente**”), chiedendo al Consiglio di Amministrazione di valutare la nomina di tali due candidati (e tenendo conto della necessità di assicurare il rispetto dei requisiti di indipendenza e di rappresentanza di genere previsti dall'art. 147-ter del TUF e dal vigente statuto della Target).

Gli Investitori Roll-Over dovranno intraprendere tutte le azioni necessarie, per quanto di loro competenza, per garantire che il consiglio di amministrazione della Target nomini i Candidati

¹⁷ Alla Data del Closing, CA e Lucrezia Reichlin hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore di BE con efficacia dalla data di nomina dei rispettivi sostituti. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa di BE del 26 settembre 2022 disponibile sul suo sito *internet*, www.be-tse.it.

dell'Offerente, previa cooptazione non appena possibile dopo la Data del Closing.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di BE dovrà in ogni caso garantire il rispetto dei requisiti di indipendenza e di rappresentanza di genere previsti dall'art. 147-ter del TUF e dal vigente statuto della Target.

5.10.2 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE fino al completamento dell'OPA

Per la validità di qualsiasi delibera del consiglio di amministrazione della Target sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà includere almeno 2 (due) amministratori designati da Newco NB e Newco Bain ai sensi del punto 5.10.1 che precede.

5.10.3 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE dopo il completamento dell'OPA in caso di mancato Delisting

A seguito del completamento dell'OPA e fino a quando le azioni della Target rimarranno quotate su un mercato regolamentato (o, se precedente, alla cessazione dell'incarico di SA come Amministratore Delegato di BE), il consiglio di amministrazione della Target sarà composto da 9 (nove) membri, la maggioranza dei quali sarà nominata dalle Parti ENG sulla base di una lista che sarà redatta e presentata dalle sole Parti ENG, con l'obiettivo di garantire che il consiglio di amministrazione della Target sia composto nel modo seguente:

- (i) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l. ("**NB**");
- (ii) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Capital Europe Fund V, SCSp ("**Bain Fund**");
- (iii) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da TIP;
- (iv) 2 (due) membri indipendenti saranno designati indirettamente dalla Roll-Over Holding tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera la Target; e
- (v) 2 (due) membri indipendenti saranno designati congiuntamente e indirettamente dalle Parti ENG tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera la Target;
- (vi) il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Target sarà l'Amministratore Delegato di ENG su designazione di quest'ultima;
- (vii) l'Amministratore Delegato della Target sarà SA su designazione di ENG.

Nel caso in cui i soci di minoranza di BE presentino proprie liste per la nomina dell'organo di amministrazione, il numero dei membri del consiglio di amministrazione della Target sarà aumentato a 11 (undici) e 1 (un) amministratore indipendente aggiuntivo sarà designato dalle Parti ENG e 3 (tre) amministratori saranno designati da tali soci di minoranza, di cui 2 (due) al posto dei 2 (due) membri indipendenti che devono essere designati indirettamente dagli Investitori Roll-Over.

La composizione del consiglio di amministrazione della Target garantirà il rispetto del requisito di indipendenza e di rappresentanza di genere previsto dall'art. 147-ter del TUF e dallo statuto della Target. Nel caso in cui TIP e gli Investitori Roll-Over nominino più di 1 (un) amministratore, dovranno designare almeno 1 (un) candidato appartenente al genere meno rappresentato.

Tutti i candidati da nominare come amministratori indipendenti della Target devono possedere i requisiti di indipendenza previsti per gli amministratori delle società quotate dalla legge e dal Codice CG adottato dalla Target.

5.10.4 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE dopo il completamento dell'OPA in caso di mancato Delisting

Dopo il completamento dell'OPA e per tutto il tempo in cui la Target rimarrà quotata in borsa, per la validità di qualsiasi delibera del consiglio di amministrazione della Target sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà includere almeno 2 (due) amministratori designati da Newco NB e Newco Bain.

5.10.5 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE in caso di Delisting – Fusione della Target

Qualora la Target non sia più quotata e dopo il Delisting, le disposizioni di cui ai punti 5.11.1, 5.11.2, 5.11.3 e 5.13 che seguono si applicheranno, *mutatis mutandis*, anche alla Target, fermo restando che il Delisting potrà essere realizzato anche attraverso la Fusione della Target. A tal fine, ciascuna Parte eserciterà i rispettivi diritti per garantire che siano intraprese tutte le attività societarie pertinenti per approvare la Fusione della Target.

5.10.6 Composizione del collegio sindacale di BE a seguito del completamento dell'OPA e in caso di mancato Delisting

A seguito del completamento dell'OPA e fino a quando la Target rimarrà quotata su un mercato regolamentato (ossia prima che venga effettuato il Delisting), il collegio sindacale della Target sarà composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) membri supplenti, da eleggere attraverso un meccanismo di voto di lista.

Le Parti hanno convenuto che, alla scadenza del mandato degli attuali sindaci della Target, ENG presenterà indirettamente e voterà a favore di una lista con l'obiettivo di garantire che il collegio sindacale di BE sia interamente nominato da Newco NB e Newco Bain, a meno che gli azionisti di minoranza presentino una propria lista, nel qual caso 1 (un) membro effettivo (da nominare in qualità di Presidente del collegio sindacale ai sensi della legge applicabile) e 1 (un) membro supplente saranno designati da tali azionisti di minoranza.

5.11. Governo societario di BE Consulting

5.11.1 Composizione del consiglio di amministrazione di BE Consulting

A partire dal completamento dell'OPA e fino alla prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a favore di SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolare considerando il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target dalla Data del Closing); e (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting, il consiglio di amministrazione di BE Consulting sarà composto da 7 (sette) membri, da designare nel modo seguente:

- (a) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB;
- (b) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund;

- (c) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da TIP;
- (d) 1 (un) membro indipendente sarà designato indirettamente dalla Roll-Over Holding tra i più riconosciuti esperti del settore in cui BE Consulting opera;
- (e) 1 (un) membro indipendente sarà designato congiuntamente e indirettamente dalle Parti ENG tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera BE Consulting;
- (f) il Presidente del Consiglio di Amministrazione di BE Consulting sarà l'Amministratore Delegato di ENG su designazione di quest'ultima; e
- (g) l'Amministratore Delegato di BE Consulting sarà SA su designazione di ENG.

5.11.2 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE Consulting

Per la validità delle delibere del consiglio di amministrazione di BE Consulting sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà comprendere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore designato dalla Newco Bain tra gli amministratori delegati del Bain Fund.

5.11.3 Composizione del collegio sindacale di amministrazione di BE Consulting

A partire dal completamento dell'OPA e fino alla prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a favore di SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (incluso il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target) (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting, il collegio sindacale di BE Consulting sarà nominato come segue:

- (i) 2 (due) membri effettivi e 1 (un) supplente saranno designati congiuntamente da Newco NB e Newco Bain;
- (ii) 1 (un) membro effettivo e 1 (un) membro supplente saranno designati dagli Investitori Roll-Over.

Il Patto prevede (i) l'impegno della Roll-Over Holding e/o delle Parti Roll-Over di ottenere le dimissioni dei sindaci di BE Consulting attualmente in carica; e che (ii) uno dei membri effettivi del collegio sindacale di BE Consulting designato da Newco NB o Newco Bain sarà automaticamente nominato Presidente del collegio sindacale.

5.11.4 Regole applicabili in caso di cessazione della carica di SA di Amministratore Delegato di BE Consulting

In deroga a qualsiasi altra disposizione contraria contenuta nel Patto, le Parti hanno convenuto che, in caso di cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting in un momento anteriore alla prima tra le seguenti date: (i) la scadenza del suo secondo mandato triennale da conferirsi ai sensi del punto 5.12 (da calcolarsi considerando il periodo come Amministratore Delegato della Target dalla Data del Closing) e (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito):

- a) le disposizioni di cui ai punti 5.11.1 e 5.11.2 cesseranno di essere applicabili;
- b) gli Investitori Roll-Over manterranno il diritto di nominare 1 (un) amministratore di HoldCo ai sensi del precedente punto 5.7 e 1 (un) amministratore di ENG ai sensi del precedente punto

5.9; e

- c) in luogo dei diritti di designazione di cui ai punti 5.11.1 e 5.11.2, TIP avrà il diritto di nominare 1 (un) amministratore di BE Consulting, che non sarà SA.

5.12. Amministratore Delegato della Target e di BE Consulting

Fino alla prima tra: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferire a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolarsi considerando il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target dalla Data di Closing); (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA in qualità di Amministratore Delegato della Target e/o di BE Consulting (a seconda dei casi):

- a partire dal perfezionamento dell'OPA e prima della Riorganizzazione, ai termini e alle condizioni del contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA, SA sarà nominato Amministratore Delegato della Target e di BE Consulting (e delle Società del Gruppo BE) e sarà investito dei poteri indicati in allegato al Patto;
- a seguito della Riorganizzazione e ai termini e alle condizioni del contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA, SA sarà nominato Amministratore Delegato di BE Consulting (e delle Società del Gruppo BE Consulting) e sarà investito dei poteri indicati in allegato al Patto con riferimento al segmento di consulenza aziendale in cui opera attualmente BE e focalizzato sulla prestazione di supporto al settore dei servizi finanziari nell'esecuzione delle strategie di impresa, fornendo sistemi di pagamento, metodi di pianificazione e controllo, *compliance* normativa, raccolta di informazioni e sistemi di *corporate governance* per le procedure finanziarie e la gestione patrimoniale;
- prima della Riorganizzazione, SA avrà il potere di designare gli amministratori delle Controllate di BE e, dopo la Riorganizzazione, avrà il potere di designare gli amministratori delle sole Controllate di BE Consulting.

In deroga a qualsiasi disposizione contraria contenuta nei Patti, SA e le altre Parti Roll-Over hanno convenuto che, in caso di cessazione della carica di SA quale amministratore e Amministratore Delegato della Target e/o di BE Consulting (a seconda dei casi), SA medesimo non avrà alcun diritto, pretesa o mezzo di tutela (incluso il diritto a qualsiasi danno o risarcimento) nei confronti di qualsiasi Parte ENG ai sensi del Patto e/o di qualsiasi legge applicabile, ad eccezione (i) dell'Opzione Put della Roll-Over Holding nel caso del verificarsi di un Evento di Good Leaver (entrambi come definiti al punto 5.17.3), e/o (ii) dei diritti, delle pretese o dei mezzi di tutela previsti dal contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA.

5.13. Materie Riservate Controllate di BE/Controllate di BE Consulting

5.13.1 Materie Riservate all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE

Determinate deliberazioni dell'assemblea dei soci di qualsiasi Controllata di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, Controllata di BE Consulting) saranno validamente approvate solo con la previa approvazione del Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, di BE Consulting) da adottarsi con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori di BE o BE Consulting (a seconda del caso), restando inteso che tale maggioranza dovrà includere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore

designato da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund ai sensi del precedente punto 5.11.1, tra cui le seguenti materie (le “**Materie Riservate all’Assemblea dei Soci delle Controllate di BE**”):

- (a) modifiche statutarie, fusioni, scissioni o trasformazioni, liquidazione o scioglimento, procedure concorsuali, creazione di patrimoni destinati a uno specifico affare, aumenti o riduzioni del capitale sociale (ad eccezione degli aumenti di capitale previsti dagli artt. 2446, 2447, 2482-*bis* o 2482-*ter* c.c.) nonché emissione di strumenti di capitale a un prezzo inferiore al valore di mercato;
- (b) approvazione di qualsiasi piano di incentivazione o di *stock option* che comporti operazioni sul capitale sociale della società in questione;
- (c) vendita o acquisto di azioni proprie, emissione di obbligazioni o altri strumenti finanziari partecipativi;
- (d) pagamento di dividendi e/o distribuzione di riserve;
- (e) eventuale esercizio da parte dell’assemblea dei soci dell’azione sociale di responsabilità, nonché qualsiasi rinuncia o transazione ad essa relativa;
- (f) determinazione e modifica dell’importo massimo complessivo per la remunerazione degli amministratori della società in questione;
- (g) nomina della società di revisione;
- (h) approvazione di acquisizioni o cessioni di partecipazioni, attività o rami d’azienda della società in questione, stipula di accordi di *joint venture* o di analoghi accordi di *partnership* diversi da quelli stipulati nel corso ordinario dell’attività e richieste di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

5.13.2 Materie Riservate al Consiglio di Amministrazione delle Controllate di BE

Determinate deliberazioni non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione di alcuna Controllata di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, Controllata di BE Consulting), pertanto saranno riservate all'esclusiva competenza del medesimo e saranno validamente assunte solo con la preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, BE Consulting) da adottarsi con il voto favorevole della maggioranza dei suoi amministratori, restando inteso che tale maggioranza dovrà includere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore designato da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund ai sensi del precedente punto 5.11.1, tra cui le seguenti materie:

- (a) l'approvazione di operazioni straordinarie (comprese le operazioni di M&A, progetto di fusione o scissione);
- (b) fatta eccezione per le operazioni esplicitamente incluse nei *budget* di volta in volta approvati dal Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, di BE Consulting) entro i limiti monetari previsti nei *budget* stessi: (i) la stipula di qualsiasi accordo quadro avente ad oggetto la vendita di servizi/prodotti professionali e contratti di compravendita e/o di fornitura, di valore superiore a Euro 2.000.000,00 (due milioni); (ii) la stipula di qualsiasi accordo quadro di costo e/o contratto di fornitura, di valore superiore a Euro 1.000.000,00 (un milione); (iii) la stipula

- di qualsiasi accordo di distribuzione, di licenza e/o di sponsorizzazione; (iv) la cessione di qualsiasi diritto di proprietà intellettuale; (v) qualsiasi assunzione di indebitamento finanziario;
- (c) qualsiasi scostamento sostanziale (ossia che superi l'evoluzione standard del mercato) dall'attuale politica retributiva dei *top manager*, dei dirigenti di alto livello e/o dei dirigenti *senior*, nonché dai termini e dalle condizioni del loro attuale contratto di lavoro, qualsiasi decisione relativa alla remunerazione di qualsiasi membro del consiglio di amministrazione investito di poteri specifici (compresa qualsiasi decisione relativa alla remunerazione dell'Amministratore Delegato);
 - (d) la revoca e/o il licenziamento dell'Amministratore Delegato e/o del Direttore Finanziario;
 - (e) qualsiasi operazione con parti correlate non a condizioni di mercato;
 - (f) la nomina dei rappresentanti e l'attribuzione delle relative istruzioni di voto su qualsiasi delibera relativa ad una Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE da parte di qualsiasi Controllata di BE (o, a seguito della Riorganizzazione, di qualsiasi Controllata di BE Consulting), fermo restando il diritto di SA - per tutto il tempo in cui tale diritto sarà concesso a SA ai sensi del Patto - di designare e nominare gli amministratori di qualsiasi Controllata di BE e, a seguito della Riorganizzazione, di qualsiasi Controllata di BE Consulting.

5.14. Sostituzione degli amministratori designati o nominati ai sensi del Patto

Se, in qualsiasi momento, uno o più amministratori di HoldCo, ENG o di qualsiasi Società del Gruppo BE cessasse per qualsiasi ragione dalla carica, la Parte interessata avrà il diritto di designare o nominare, a seconda dei casi, un nuovo amministratore al fine di preservare la composizione di tale consiglio di amministrazione secondo stabilito dal Patto.

5.15. Rinuncia e manleva

Subordinatamente al verificarsi del perfezionamento della Compravendita e con effetto a partire dalla relativa data di dimissioni, le Parti ENG e l'Offerente, per tutto il tempo in cui controlleranno direttamente e indirettamente BE, si impegnano a sottoscrivere e consegnare una lettera di rinuncia e manleva, a ciascuno degli amministratori di BE, Be Consulting e di Be Digitech Solutions S.p.A. attualmente in carica se e nel momento in cui questi ultimi rinunceranno alla loro carica.

5.16. Limitazione del trasferimento delle partecipazioni

I principi generali relativi alle limitazioni al trasferimento delle partecipazioni in NewCo sono disciplinati dal Patto, il quale rinvia alle disposizioni del Nuovo Statuto di NewCo (allegato al Patto) per la relativa disciplina di dettaglio qui di seguito riportata in sintesi.

5.16.1 Lock-Up diretto e indiretto Azioni di Categoria B

Fino al 17 luglio 2024 (il "**Periodo di Lock-Up**"), i soci titolari di Azioni di Categoria B non potranno effettuare alcun trasferimento delle Azioni di Categoria B, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni di Categoria A.

Fino al 5° (quinto) anniversario dalla data di adozione del Nuovo Statuto di NewCo (il "**Periodo di Lock-Up Indiretto**") non potrà essere effettuato alcun un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di un socio di NewCo diverso da un socio che sia titolare di Azioni di Categoria A (con la precisazione

che i trasferimenti *mortis causa* non rileveranno a tal fine), senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni di Categoria A (il “**Trasferimento Indiretto Altri Soci**”).

5.16.2 Trasferimenti consentiti

I soci titolari di Azioni di Categoria B potranno liberamente trasferire tutte o parte delle Azioni di Categoria B a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, controlli, o sia controllato dai, soci titolari di Azioni B al 100% ovvero sia controllato al 100% dallo stesso soggetto che controlla i medesimi soci.

Le previsioni relative ai trasferimenti consentiti di cui sopra si applicano, *mutatis mutandis*, anche ai trasferimenti di partecipazioni nel capitale sociale di un socio di NewCo a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, controlli, o sia controllato dai, soci che trasferiscono partecipazioni nel capitale sociale del socio di NewCo ovvero sia controllato al 100% dallo stesso soggetto che controlla i medesimi soci.

5.16.3 Diritto di Prima Offerta dei titolari di Azioni A

Allo scadere del Periodo di Lock-Up, nel caso in cui ciascun socio diverso dai soci titolari di Azioni di Categoria A intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie partecipazioni ad un terzo potenziale acquirente, i soci titolari di Azioni A avranno il diritto di acquistare tutte le azioni oggetto del prospettato trasferimento a terzi.

5.16.4 Diritto di seguito

Nel caso in cui un socio di NewCo riceva da un terzo acquirente un'offerta per il trasferimento della propria partecipazione, è riconosciuto a tutti gli altri soci non trasferenti il c.d. diritto di seguito, e, cioè il diritto di vendere al terzo acquirente: (i) una percentuale della partecipazione posseduta dal socio non trasferente proporzionale alla percentuale della partecipazione oggetto del prospettato trasferimento; oppure (ii) l'intera partecipazione posseduta dal socio non trasferente nel caso in cui la relativa partecipazione oggetto del prospettato trasferimento rappresenti più del 50% del capitale sociale di NewCo ovvero, comunque, qualora il relativo trasferimento determini il mutamento del relativo controllo.

5.16.5 Diritto di trascinamento dei titolari di Azioni A

Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano trasferire l'intera propria partecipazione in NewCo a qualsiasi terzo acquirente che non sia un'affiliata del socio che intende effettuare il trasferimento, tali soci titolari di Azioni di Categoria A avranno il diritto di c.d. trascinamento, ossia il diritto di obbligare gli altri soci a trasferire a tale terzo acquirente l'intera loro partecipazione.

Nel caso in cui venga esercitato il diritto di trascinamento, gli altri soci saranno obbligati a trasferire la propria partecipazione allo stesso prezzo (in contanti o in natura) proporzionalmente pari a quello da riconoscersi ai soci titolari di Azioni A, dedotto il *pro quota* del costo imputabile a ciascun socio titolare di Azioni di Categoria B relativo al *management incentive plan* (“**MIP**”) deliberato da MidCo (in qualità di controllante indiretta di NewCo) a favore di amministratori e dipendenti del gruppo ENG come determinato ai sensi del Nuovo Statuto di NewCo (il “**Costo MIP**”), essendo tuttavia stabilito che, esclusivamente fino allo scadere del 36° (trentaseiesimo) mese successivo all'adozione del Nuovo Statuto di NewCo, i soci titolari di Azioni di Categoria B saranno obbligati a trasferire l'intera propria partecipazione – attraverso l'esercizio del diritto di trascinamento da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di

ENG o di qualsiasi società controllata da ENG stessa – solo a condizione che i soci titolari di Azioni B ottengano un determinato rendimento minimo, come individuato nel Nuovo Statuto di NewCo (il “**Rendimento Minimo**”).

I soci titolari di Azioni A ovvero, su designazione di essi, NewCo, avranno il diritto di riscattare, ai sensi dell’art. 2437-*sexies* c.c., dagli altri soci, a seconda dei casi:

- (i) la piena proprietà dell’intera partecipazione da essi detenuta nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi un Trasferimento Indiretto Altri Soci che determini, in via diretta e/o indiretta, il mutamento del/dei beneficiario/i finale/i della partecipazione di controllo in un socio diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, per un corrispettivo pari al *fair market value* delle suddette partecipazioni, ridotto del 20%, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il “**Corrispettivo del Riscatto CoC**”);
- (ii) una percentuale della partecipazione da essi detenuta, proporzionalmente pari alla percentuale della partecipazione nel capitale di un socio della società trasferita a terzi a seguito del Trasferimento Indiretto Altri Soci, nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi qualsiasi Trasferimento Indiretto Altri Soci a favore di terzi non preventivamente approvati per iscritto dai soci titolari di Azioni A, per un corrispettivo pari al Corrispettivo del Riscatto CoC;
- (iii) la totalità delle partecipazioni da essi detenute qualora si verifichi un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di una società facente parte della catena di controllo al di sopra di NewCo, che abbia ad oggetto la totalità delle partecipazioni di volta in volta detenute, direttamente o indirettamente da Newco NB e Newco Bain, per un corrispettivo pari al *fair market value* delle medesime partecipazioni, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, essendo tuttavia stabilito che, esclusivamente fino allo scadere del 36° (trentaseiesimo) mese successivo all’adozione del Nuovo Statuto di NewCo, i soci titolari di Azioni di Categoria B saranno obbligati a trasferire l’intera propria partecipazione – attraverso l’esercizio del diritto di riscatto – solo a condizione che i soci titolari di Azioni B ottengano il Rendimento Minimo.

Qualora si verifichi un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di una società facente parte della catena di controllo al di sopra di NewCo:

- (i) tale da implicare l’indiretto cambio di controllo di NewCo, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale a norma dell’art. 2437, comma 4, c.c. in relazione all’intera propria partecipazione; oppure
- (ii) che non determini, invece, un indiretto cambio di controllo di NewCo, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell’art. 2437, comma 4, c.c. in relazione ad una porzione della partecipazione da determinarsi in misura proporzionalmente uguale alla partecipazione in NewCo indirettamente oggetto di trasferimento.

Ai sensi del Patto, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà pari al relativo *fair market value*, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B.

5.17. EXIT

Il Patto prevede che Newco NB e Newco Bain siano libere di scegliere le modalità più idonee e opportune per realizzare la cessione delle partecipazioni (dirette e indirette) dalle stesse detenute in

HoldCo e, indirettamente, in ENG e nella Target (l'“**Exit**”).

5.17.1 IPO

Qualora Newco NB e Newco Bain lo ritengano opportuno, ciascuna di esse avrà il diritto esclusivo di avviare e condurre un eventuale processo di disinvestimento tramite quotazione delle azioni di qualsiasi società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE sul segmento Euronext STAR Milano gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. e/o su qualsiasi altro mercato con valori equivalente (in termini di liquidità) (l'“**IPO**”).

In caso di IPO di ENG (o di qualsiasi altra società del gruppo ENG o di qualsiasi altra società che determini la quotazione di ENG su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione), la Roll-Over Holding avrà il diritto di ricevere, e/o, se del caso, il diritto (ma non l'obbligo) di vendere, azioni ENG (o di qualsiasi altra società del Gruppo ENG o di qualsiasi altra società - che faccia quotare ENG su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione - che sarà quotata attraverso l'IPO), a seguito di rimborso/annullamento della partecipazione detenuta dalla Roll-Over Holding in NewCo, ovvero di fusione di NewCo in ENG o di scissione parziale asimmetrica o a seguito di altre modalità tecniche.

5.17.2 Vendita

In assenza delle condizioni di mercato per un'IPO o parallelamente sulla base di una procedura *dual-track*, ciascuna di Newco NB e Newco Bain avrà il diritto di richiedere la cessione diretta o indiretta della totalità delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo e/o, indirettamente, in qualsiasi società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE mediante una vendita o un'asta competitiva o altra procedura di offerta condotta da una o più banche d'investimento di livello internazionale, anche esercitando il diritto di trascinamento.

5.17.3 Opzione Put della Roll-Over Holding

Ancorché le Parti ritengano che la previsione di seguito descritta non abbia natura di patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF, per completezza si evidenzia che ai sensi e per gli effetti dell'art. 1331 c.c., HoldCo ha concesso a Roll-Over Holding il diritto di vendere (l'“**Opzione Put della Roll-Over Holding**” o la “**Put Option**”) a HoldCo medesima – che sarà obbligata ad acquistare (direttamente o tramite designazione di una qualsiasi delle sue affiliate o NewCo) – un numero di Azioni di Categoria B corrispondenti ad una percentuale sul totale delle Azioni B esistenti pari a (i) la percentuale di capitale sociale della Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over alla data di perfezionamento della Compravendita (la “**Percentuale Put al Closing**”) ovvero, se diversa dalla Percentuale Put al Closing (ii) la percentuale di capitale sociale della Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over alla data di esercizio della Put Option, al netto della percentuale di capitale sociale di Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over a seguito dell'esecuzione da parte di SA dell'Investimento Aggiuntivo SA (la “**Percentuale Put all'Esercizio**”).

Il Patto disciplina le modalità di esercizio della Put Option, stabilendo, in particolare, che la stessa possa essere esercitata dalla Roll-Over Holding solo subordinatamente al verificarsi di determinati eventi di c.d. “*good leaver*” individuati dal Patto stesso (ciascuno, l'“**Evento di Good Leaver**”) ed entro un determinato periodo dal verificarsi dell'Evento di Good Leaver, con riferimento alla Percentuale Put al Closing ovvero alla Percentuale Put all'Esercizio, per un corrispettivo pari al *fair market value* della

relativa partecipazione oggetto della Put Option, da determinarsi secondo quanto stabilito nel Patto.

In caso di esercizio dell'Opzione Put della Roll-Over Holding (e relativa Exit parziale di Roll-Over Holding da NewCo):

- (i) gli Investitori Roll-Over avranno il diritto di trasferire le proprie partecipazioni detenute in Roll-Over Holding. In tal caso, non si applicheranno le disposizioni del Patto (e le corrispondenti disposizioni del Nuovo Statuto di NewCo) relative alle limitazioni ai trasferimenti di partecipazioni in Roll-Over Holding; e
- (ii) la Roll-Over Holding rimarrà parte del Patto (che in tal caso non si risolverà anticipatamente) continuando ad essere vincolata da tutti gli obblighi ivi previsti, ma potendo continuare ad esercitare solo il diritto di seguito.

6. DURATA DEL PATTO E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE

Il Patto è entrato in vigore alla Data Rilevante e, fatto salvo quanto di seguito precisato, resterà in vigore fino al terzo anniversario della Data Rilevante per tutto il tempo in cui le azioni di Target rimarranno quotate su un mercato regolamentato, fermo restando che tale termine di 3 anni sarà automaticamente esteso fino al 5° (quinto) anniversario della Data Rilevante se (e a partire dalla data in cui) il Delisting di Target sarà stato completato e sarà effettivo prima di tale termine di 3 anni (ciascuna di tali date di risoluzione, la “**Data Finale**”).

A meno che una delle Parti notifichi per iscritto a tutte le altre Parti la propria intenzione di non rinnovare il Patto almeno 6 (sei) mesi prima della Data Finale, il Patto si rinnoverà automaticamente per un ulteriore periodo di (i) 3 (tre) anni dopo la Data Finale, se, a tale Data Finale, il Delisting di Target non sarà ancora stato completato, o (ii) 5 (cinque) anni dopo la Data Finale se, prima della scadenza di tale Data Finale, il Delisting di Target sarà stato completato, fermo restando che se il rinnovo verrà eseguito ai sensi del punto (i) che precede e durante il periodo rinnovato il Delisting di Target sarà completato, tale rinnovo sarà automaticamente esteso fino al 5° (quinto) anniversario della prima Data Finale.

In parziale deroga a quanto sopra (e in considerazione di quanto già evidenziato al precedente paragrafo 5.17.3 in merito alla natura di tale clausola), le previsioni relative all'Opzione Put della Roll-Over Holding rimarranno in vigore fino alla data di scadenza del 2° mandato triennale da conferirsi a favore di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolare considerando il periodo quale Amministratore Delegato della Target dalla data del Closing) e quindi fino alla data di approvazione del bilancio 2027 di BE Consulting da parte della relativa assemblea degli azionisti, fermo restando, tuttavia, che se l'Opzione Put della Roll-Over Holding venisse esercitata prima del suo termine di scadenza, la durata si intenderà automaticamente prorogata fino al completo completamento dell'Opzione Put della Roll-Over Holding.

Le Parti hanno convenuto che il Patto dovrà intendersi automaticamente risolto nel caso in cui (i) Roll-Over Holding o HoldCo non sia più azionista di NewCo o (ii) gli Investitori Roll-Over non controllino la Roll-Over Holding, restando inteso che la presente risoluzione non si applicherà in caso di esercizio dell'Opzione Put della Roll-Over Holding (e pertanto, in tal caso il Patto resterà in vigore ed efficace anche se gli Investitori Roll-Over abbiano cessato di controllare la Roll-Over Holding).

7. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO

Alla Data del Closing, per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, l'Offerente esercita il

controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 TUF.

8. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

Il Patto è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 23 giugno 2022. L'Accordo Modificativo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 28 settembre 2022.

9. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di BE www.be-tse.it.

30 settembre 2022

**K.2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL' ART. 103, COMMA 3, DEL TUF,
CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. N. 58/1998 E DELL'ART. 39 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 / 1999

in relazione alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA DA OVERLORD
BIDCO S.P.A.

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106 DEL D.LGS. N. 58/1998

21 NOVEMBRE 2022

INDICE

PREMESSA	4
1. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	5
1.1. Descrizione dell'Offerta e azioni oggetto dell'Offerta	5
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta	6
1.3. L'operazione in cui si inserisce l'Offerta	6
1.4. Il Corrispettivo per Azione e l'Esborso Massimo	9
1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento 10	
1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini) 13	
2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	19
3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	21
3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti	21
3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione	23
3.3. Documentazione esaminata	23
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	24
4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....	24
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA	25
5.1. Motivazioni dell'Offerta	25
5.2. Programmi elaborati dall'Offerente	25
5.3. Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente	26
5.4. Modifiche previste allo statuto dell'Emittente	27
6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE	27
6.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta	27
6.2. Parere degli Amministratori Indipendenti	29
6.3. Opinione di Intermonte	30
6.4. Congruità del Corrispettivo	31

7.	INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	32
8.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	35
8.1.	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022	35
8.2.	Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	35
9.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	35

PREMESSA

L'operazione consiste nella promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l' "**Offerta**" o l' "**OPA**") da parte di Overlord Bidco S.p.A.¹ (l' "**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), avente ad oggetto n. 37.912.796 azioni ordinarie (codice ISIN IT0001479523) di BE Shaping the Future S.p.A.² (l' "**Emittente**" o "**BE**", le società controllate e partecipate da BE il "**Gruppo BE**" e le azioni di BE le "**Azioni BE**"), rappresentative del 28,105% del capitale sociale, ossia la totalità delle Azioni BE, dedotte le n. 89.827.016 azioni (pari al 66,589% del capitale sociale) già di titolarità dell'Offerente (la "**Partecipazione Complessiva**") alla data del presente comunicato e le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente alla medesima data (le "**Azioni Proprie**").

In data 26 settembre 2022 l'Offerente - mediante comunicato pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**") - ha reso noto alla Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa ("**Consob**") e al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta.

Successivamente, in data 17 ottobre 2022, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB la bozza del documento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e, in data 19 ottobre 2022, Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, talune informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del documento di offerta fino al completamento del quadro informativo. In data 3 novembre 2022 Consob ha disposto, ai sensi della medesima disposizione, il riavvio dei termini istruttori con decorrenza dal 3 novembre 2022 e scadenza il 16 novembre 2022.

In data 15 novembre 2022 Consob ha approvato con delibera n. 22507 il documento di offerta (comprese le sue appendici) redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti (il "**Documento di Offerta**").

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di BE rilascia in data odierna (la "**Data del Comunicato 103**") il presente comunicato contenente i dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o "**Comunicato 103**").

D'intesa con l'Offerente, il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso.

¹ Overlord Bidco S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12511590965.

² Be Shaping the Future S.p.A., con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 01483450209, capitale sociale pari a Euro 27.109.164,85, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.

1. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Si riporta di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Si rinvia al Documento di Offerta per ulteriori dettagli.

1.1. Descrizione dell'Offerta e azioni oggetto dell'Offerta

Come anticipato, l'Offerta consiste in una offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Overlord Bidco S.p.A. ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106 del TUF e del Regolamento Emittenti.

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

Sono oggetto dell'Offerta n. 37.912.796 Azioni BE, pari al 28,105% delle azioni emesse da BE (le **"Azioni Oggetto dell'Offerta"**), ossia la totalità delle Azioni BE dedotte la Partecipazione Complessiva e le Azioni Proprie.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni BE.

Come indicato nel Documento di Offerta, Sezione F, Paragrafo F.1, il periodo concordato con Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**), ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del 23 novembre 2022 e terminerà alle ore 17:30 del 16 dicembre 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile (il **"Periodo di Adesione"**).

Alla presente Offerta si applica l'art. 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta). Pertanto, entro il giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana (ciascun giorno un **"Giorno di Borsa Aperta"**) successivo alla Data di Pagamento, come definita al Paragrafo 1.4, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022 (la **"Riapertura dei Termini"**), salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta - che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti - renda noto al mercato il verificarsi di una delle circostanze di cui all'art. 40-bis, comma 1, lettera b), nn. 1 o 2, del Regolamento Emittenti. La Riapertura dei Termini non avrà tuttavia luogo nei casi di cui all'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, puntualmente descritti nel Documento di Offerta, Sezione F, Paragrafo F.1.

Durante il Periodo di Adesione all'Offerta, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni BE al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Come precisato nel Documento di Offerta, Paragrafo 5 delle Premesse e Paragrafo F.4, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan, ed è rivolta indistintamente a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (gli **"Altri Paesi"**). Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Come indicato nel Documento di Offerta, tramite l'OPA, l'Offerente intende, tra l'altro, acquisire la totalità delle Azioni BE e conseguentemente procedere alla revoca delle Azioni BE dalla quotazione sul Segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana (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 BE sull'Euronext STAR Milan. A tale riguardo, l'Offerente ha inoltre dichiarato nel Documento di Offerta che intende, ove se ne verificassero i presupposti:

- (i) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**);
- (ii) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**);
- (iii) avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**).

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia al Documento di Offerta, Paragrafo 4 delle Premesse e Paragrafi A.5 e G.2.

1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta

L'Offerta non è soggetta a condizioni. Si rimanda per completezza al Documento di Offerta, Sezione C, Paragrafo C.3, per la descrizione delle autorizzazioni ottenute dall'Offerente con riferimento alla Compravendita (come di seguito definita) che ha dato origine all'obbligo di promuovere l'Offerta.

1.3. L'operazione in cui si inserisce l'Offerta

Il Documento di Offerta, alle Premesse, chiarisce che l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF è sorto in capo all'Offerente in conseguenza dell'esecuzione dell'operazione, annunciata al mercato per la prima volta in data 11 febbraio 2022, tra, da un

lato, (i) Mic 2 Luxco S.à r.l.³ ("**Newco NB**"), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. ("**Newco Bain**"), Centurion Topco S.à r.l.⁴ ("**TopCo**"), Centurion Midco S.à r.l.⁵ ("**MidCo**"), Centurion Holdco S.à r.l.⁶ ("**HoldCo**"), Centurion Newco S.p.A.⁷ ("**NewCo**"), Centurion Bidco S.p.A.⁸ ("**BidCo**" e unitamente a Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo e NewCo, le "**Società della Catena Centurion**") e Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.⁹ ("**ENG**" unitamente alle Società della Catena Centurion e, ove designato, anche all'Offerente, le "**Parti ENG**") e, dall'altro lato, (ii) Tamburi Investment Partners S.p.A.¹⁰ ("**TIP**"), Stefano Achermann¹¹, la società da quest'ultimo controllata Innishboffin S.r.l.¹² ("**Innishboffin**"), Carlo Achermann¹³ e Carma Consulting S.r.l.¹⁴ ("**CC**" e congiuntamente a TIP, Stefano Achermann e Innishboffin, gli "**Azionisti Venditori**") relativa ad una complessa operazione (l' "**Operazione**") avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) l'acquisto da parte dell'Offerente di n. 69.077.016 Azioni BE dagli Azionisti Venditori e da altri azionisti di BE (la "**Partecipazione Iniziale**") ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45;
- (ii) il reinvestimento in NewCo da parte di TIP, Innishboffin e CC (congiuntamente, gli "**Investitori Roll-Over**"), attraverso Overlord S.p.A.¹⁵ (la "**Roll-Over Holding**" e congiuntamente agli Investitori Roll-Over, Stefano Achermann e Carlo Achermann, le "**Parti Roll-Over**"), di parte dei proventi incassati nell'ambito della compravendita delle rispettive Azioni BE (il "**Reinvestimento in NewCo**", descritto alla Sezione A, Paragrafo A.18 del Documento di Offerta);

³ Mic 2 Luxco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d'Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B238193.

⁴ Centurion Topco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B-241047.

⁵ Centurion Midco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B-241139.

⁶ Centurion Holdco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B241329.

⁷ Centurion Newco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967.

⁸ Centurion Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960.

⁹ Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285.

¹⁰ Tamburi Investment Partners S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10869270156.

¹¹ Stefano Achermann, nato a Roma, il 10 giugno 1969, C.F. CHRSFN69H10H501X.

¹² Innishboffin S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 13148571006.

¹³ Carlo Achermann, nato a Roma, il 1 febbraio 1944, C.F. CHRCRL44B01H501W.

¹⁴ Carma Consulting S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Castro Pretorio n. 122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 12969551006.

¹⁵ Overlord S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10113750961.

(iii) la promozione dell'OPA da parte dell'Offerente al prezzo di Euro 3,45 per Azione BE.

Con riferimento alla Partecipazione Iniziale, le Premesse al Documento di Offerta precisano inoltre quanto segue.

In data 20 giugno 2022 è stata annunciata al mercato (con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it), tra l'altro, l'avvenuta sottoscrizione, nella tarda serata del 19 giugno 2022:

- (i) dell'accordo di compravendita denominato "Sale and Purchase Agreement" (l'"**Accordo di Compravendita**"), sottoscritto tra gli Azionisti Venditori, da un lato, ENG, dall'altro lato, e Carlo Achermann (per alcune specifiche previsioni);
- (ii) di un patto parasociale denominato "Re-Investment and Shareholders' Agreement" (il "**Patto Parasociale**" o il "**Patto**"), tra le Parti ENG e le Parti Roll-Over, contenente pattuizioni afferenti, tra l'altro:
 - a) alla promozione da parte dell'Offerente dell'OPA;
 - b) al Reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti tra cui gli Investitori Roll-Over;
 - c) alle regole di governo societario di HoldCo, NewCo, ENG, BE e del Gruppo BE;
 - d) al regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo;
 - e) al processo di potenziale disinvestimento delle parti del Patto Parasociale da ENG e/o da BE.

Per maggiori informazioni in relazione al Patto Parasociale, come modificato alla Data del Closing (come di seguito definita), ed agli ulteriori accordi tra gli Azionisti Venditori e le Parti ENG si rinvia alla Sezione H, Paragrafi H.1 e H.2, del Documento di Offerta, nonché alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al Documento di Offerta come Appendice K.1.

In data 26 settembre 2022 (la "**Data del Closing**") - come annunciato al mercato con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in pari data e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it - l'Offerente ha acquistato dagli Azionisti Venditori ai sensi dell'Accordo di Compravendita, complessive n. 58.287.622 Azioni BE, pari al 43,209% del capitale sociale ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 201.092.296). Più precisamente, alla Data del Closing l'Offerente ha acquistato: (a) da TIP, n. 38.152.225 Azioni BE, pari al 28,282% del capitale sociale (per complessivi Euro 131.625.176); (b) da Stefano Achermann, n. 6.386.826 Azioni BE, pari al 4,735% del capitale sociale e da Innishboffin, n. 10.847.792 Azioni BE, pari al 8,042% del capitale sociale (per complessivi Euro 59.459.432) e (c) da CC, n. 2.900.779 Azioni BE, pari al 2,150% del capitale sociale (per complessivi Euro 10.007.688) (tutti i predetti acquisti, la "**Compravendita**").

Sempre alla Data del Closing si è altresì perfezionato l'acquisto da parte dell'Offerente di complessive ulteriori n. 10.789.394 Azioni BE, pari al 7,998% del capitale sociale (le "**Ulteriori Azioni**"), ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 37.223.409,300), ad esito della quale l'Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Iniziale (i.e. n. 69.077.016 Azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale di BE). Le Ulteriori Azioni sono state vendute all'Offerente dai soci di BE Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav - SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera e Patrizio Sforza, in esecuzione degli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno di essi nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022, aventi ad oggetto la cessione all'Offerente delle Ulteriori Azioni al prezzo unitario di Euro 3,45.

A seguito del perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente il quale, in pari data, ha diffuso il Comunicato 102, disponibile sul sito internet dell'Emittente, www.be-tse.it.

Successivamente alla Data del Closing e sino alla Data del Comunicato 103, l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale) ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo come di seguito definito), come da dettaglio riportato nella Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, venendo a detenere la Partecipazione Complessiva (ossia complessive n. 89.827.016 Azioni BE, rappresentative del 66,589% del capitale sociale).

Il Documento di Offerta, Sezione B, Paragrafo B.1, precisa che, alla luce di quanto precede, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") i seguenti soggetti:

- (i) ENG, in quanto società controllante l'Offerente, e i soggetti che controllano ENG, ovvero BidCo, NewCo, HoldCo, MidCo e TopCo, che sono altresì parti del Patto;
- (ii) TIP, Stefano Achermann, Innishboffin, CC, Carlo Achermann, Newco NB, Newco Bain e Roll-Over Holding in quanto aderenti al Patto Parasociale.

1.4. Il Corrispettivo per Azione e l'Esborso Massimo

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Premessa 3, l'Offerente riconoscerà a ciascun azionista dell'Emittente che aderisca all'Offerta (ciascuno un "**Aderente**") un corrispettivo di Euro 3,45 per ciascuna Azione BE portata in adesione (il "**Corrispettivo**").

Come indicato alla Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni

BE portate in adesione all'Offerta, il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**") e, quindi, il giorno 22 dicembre 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la nuova data di pagamento sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Analogamente, con riferimento alle Azioni BE portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, il pagamento sarà effettuato, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà su dette Azioni BE, nella data (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**") corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 gennaio 2023 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Il Documento di Offerta, Sezione E, Paragrafo E.1, precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso e che lo stesso è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente dalle Parti ENG con la consulenza ed il supporto dei propri advisor finanziari.

Il Corrispettivo coincide, quindi, con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ed è fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102.

Il Documento di Offerta precisa, inoltre, sempre nell'ambito della Sezione E, Paragrafo E.1, che il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE) sarà pari a Euro 130.799.146,20 (l' "**Esborso Massimo**").

Per ulteriori dettagli e informazioni sul Corrispettivo si rimanda alla Sezione 6, Paragrafo 6.1, del presente Comunicato 103 e alla Sezione E del Documento di Offerta.

1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Alla Sezione A, Paragrafo A.3, il Documento di Offerta rende noto che a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di risorse finanziarie infragruppo derivanti da un finanziamento soci (il "**Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord**").

II") specificatamente descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Nel medesimo paragrafo del Documento di Offerta si rappresenta altresì che le risorse finanziarie saranno messe a disposizione di ENG, controllante dell'Offerente, da parte di BidCo, mediante un ulteriore contratto di finanziamento soci (il "**Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I**") e avvalendosi di un finanziamento concesso da un pool di banche finanziatrici composto da BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch in qualità di "*Mandated Lead Arrangers*" e "*Original Lenders*" (collettivamente le "**Banche Finanziatrici**"), UniCredit S.p.A. in qualità di "*Issuing Banks*", BNP Paribas, Italian Branch in qualità di "*Agent*" e U.S. Bank Trustee Limited quale "*Security Agent*", in forza del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 settembre 2022 tra le predette banche, da un lato, e BidCo e l'Offerente in qualità di "*Bridge Borrowers*", dall'altro (il "**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured**").

Il Documento di Offerta specifica che ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dei Bridge Borrowers la somma complessiva di Euro 385.000.000,00 al fine di, inter alia:

- (i) finanziare o rifinanziare il corrispettivo pagato o dovuto e pagabile o qualsiasi garanzia in denaro da fornire in relazione all'acquisizione della Partecipazione Iniziale, all'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di sell-out e/o squeeze-out, o qualsiasi altra acquisizione successiva sul mercato o a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di BE, unitamente ai relativi costi e spese;
- (ii) rifinanziare o altrimenti estinguere il debito del Gruppo BE e sostenere qualsiasi breakage costs, redemption premium, make-whole costs, costi e spese dovuti in relazione a tale rifinanziamento e/o acquisizione.

Alla Data del Closing, ENG ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e l'Offerente ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II al fine di corrispondere il prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale. Tali utilizzi sono stati finanziati tramite la linea di credito concessa ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured (la "**Linea Term**") per un importo di Euro 182.613.354,00¹⁶.

Sulla base delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, ulteriori Euro 71.581.870,30 sono stati erogati all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II per il pagamento dell'acquisto delle n. 20.750.000 Azioni BE acquistate dopo la Data del Closing e un pari importo sarà erogato a favore di BidCo tramite gli utilizzi della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured; BidCo a sua volta trasferirà

¹⁶ Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da BidCo a ENG, al lordo dei costi e delle spese connessi all'utilizzo della linea sostenuti da BidCo.

i proventi netti ad ENG ai sensi del contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, rimane disponibile un ammontare complessivo (i) fino a Euro 202.386.646,00 a valere sul Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, (ii) fino a Euro 206.956.980,00 a valere sul Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e (iii) fino a Euro 135.375.109,71 a valere sul Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II. Tali importi, come evidenziato nel Documento di Offerta, risultano sufficienti per la copertura delle risorse finanziarie per l'Esborso Massimo dovuto in relazione all'Offerta.

Inoltre, sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1.3, gli ulteriori costi stimati dell'Operazione a carico dell'Offerente verranno coperti attraverso l'utilizzo di cassa disponibile dell'Offerente messa a disposizione attraverso uno o più versamenti in conto capitale di ENG per circa Euro 4.000.000,00. Detti fondi, reperiti tramite cassa ENG, saranno versati da BidCo sotto forma di versamenti in conto di capitale rinvenienti da NewCo grazie alla seconda tranche - pari a Euro 9.900.000,00 - dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea di NewCo in data 2 agosto 2022 - per un importo massimo complessivo per capitale e sovrapprezzo pari a Euro 67.100.000,00 - riservato in sottoscrizione, in più tranche, a favore di Roll-Over Holding ai fini del Reinvestimento in NewCo. Eventuali acquisti di Azioni BE compiuti al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile saranno finanziati pro quota attraverso le medesime fonti rispetto all'Offerta.

Gli interessi su ciascuno dei finanziamenti di cui ai Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord I e II maturano un tasso di interesse pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (soggetto ad un floor dello 0,0%) più un margine dell'8,75% per anno, mentre il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede l'applicazione di un tasso di interesse pari all'EURIBOR a 3 mesi (soggetto ad un floor dello 0,0%) più il 7.00% (il "**Margine**") per il primo periodo di interessi di tre (3) mesi. Il Margine aumenta dello 0,50% per annum ogni tre mesi fino ad un massimo dell'8,50% per annum.

Nel Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1.2.1., si precisa altresì che la Linea Term dovrà essere rimborsata in un'unica soluzione alla scadenza, che ricorre originariamente a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza iniziale, entro 5 anni dalla data del primo utilizzo con conversione in linee di credito a medio-lungo termine, fatte salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured e l'ipotesi di rifinanziamento dello stesso, mediante emissione di un prestito obbligazionario da parte di BidCo.

Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni similari.

Nel Documento di Offerta si segnala, infine, che il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured contempla taluni ulteriori impegni di fare e di non fare

a carico, inter alia, dei Bridge Borrowers, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, è previsto che l'Offerente ottenga in data 21 novembre 2022 il rilascio di una dichiarazione di garanzia da parte di Unicredit S.p.A., Issuing Bank nell'ambito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, (la "**Banca Garante**") con cui quest'ultima si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e, nell'interesse degli aderenti all'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti).

Il Documento di Offerta dà altresì atto che, nel caso in cui sorga in capo all'Offerente ai sensi dell'art. 108, commi 1 o 2, del TUF l'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue Azioni BE in circolazione, la Banca Garante ha assunto l'impegno ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni BE che dovessero essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

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

1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini)

La Sezione A, Paragrafo A.12, del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportati, i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni BE cui l'Offerta è rivolta.

(i) Adesione all'Offerta

Gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 3,45 per ciascuna Azione BE da essi detenuta e portata in adesione.

Il Corrispettivo sarà pagato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 22 dicembre 2022 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla

chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, il 5 gennaio 2023.

(ii) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

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

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, troveranno applicazione gli artt. 108, comma 1, e 111, del TUF.

In tal caso, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti di BE che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "Procedura Congiunta").

Gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno quindi obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni BE da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione BE da essi detenuta riceveranno un corrispettivo per Azione BE determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

Al verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore (il "Regolamento di Borsa"), la sospensione della negoziazione delle Azioni BE e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

Nel caso in cui al termine dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, troverà applicazione l'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non voler ricostituire

un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e di voler dar corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni BE, ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

Conseguentemente, al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito con riferimento alla Procedura Congiunta.

c) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

Nel caso in cui al termine dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione inferiore al 90%, non si verificherebbero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF né dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e conseguentemente del Delisting. Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE quotate su Euronext STAR Milan - ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa, su cui si veda *infra*.

In tal caso l'Offerente valuterebbe le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, e quindi potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente procedendo, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, ad acquisti di Azioni BE al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione BE non superiore al Corrispettivo.

Inoltre, potrebbe comunque non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni BE dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, oppure, nel caso in cui ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini) il flottante residuo delle Azioni BE fosse superiore al 10%, ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni

BE al segmento Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa.

(iii) Fusione

In ogni caso, a seconda dell'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini:

- a) qualora, non ricorrendo i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, l'Emittente restasse quotato, l'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, intende proporre ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute (la "**Fusione per il Delisting**"); oppure
- b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, in BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. ("**BE Consulting**"), società interamente controllata dall'Emittente (la "**Fusione post Delisting**").

In ragione della Linea Term, erogata in forza del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta, la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Il Documento di Offerta chiarisce tuttavia che non sono state ancora assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione post Delisting, né alle relative modalità di esecuzione.

a) Fusione per il Delisting

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni BE nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e potrebbe quindi differire dal Corrispettivo.

La Fusione per il Delisting sarebbe qualificata come un'operazione tra parti correlate soggetta alla normativa in materia e ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

Gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

b) Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui la Fusione post Delisting dovesse essere perfezionata, ogni indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, conseguentemente, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE ante fusione.

Inoltre, agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni, e potrebbe differire dal Corrispettivo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.12, del Documento di Offerta.

* * *

La seguente tabella, mutuata dal Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.12, sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra richiamati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli azionisti dell'Emittente
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.

L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e: - se apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il Corrispettivo dovuto; - se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. L'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione post Delisting; - se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il Corrispettivo dovuto.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE quotate su Euronext STAR Milan, ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di BE è tenuto a diffondere il Comunicato 103, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Inoltre, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente Signori Francesca Moretti, Cristina Spagna, Claudio Roberto Calabi, Anna Maria Tarantola e Gianluca Antonio Ferrari (gli **"Amministratori Indipendenti"**) sono stati chiamati a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo (il **"Parere degli Amministratori Indipendenti"**). A tal fine, gli Amministratori Indipendenti hanno individuato Intermonte SIM S.p.A. (**"Intermonte"** o l'**"Esperto Indipendente"**) quale esperto indipendente di cui avvalersi ai fini delle proprie valutazioni e approfondimenti per la redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti, conferendo ad Intermonte il relativo incarico (l'**"Incarico"**).

Preso atto della scelta di Intermonte da parte degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deciso di avvalersi del lavoro svolto da tale esperto anche ai fini delle proprie valutazioni e approfondimenti per la redazione del Comunicato dell'Emittente di sua competenza.

Con riferimento all'assenza di conflitti di interesse, Intermonte ha indicato di non aver intrattenuto né di intrattenere rapporti e di non aver svolto né di svolgere attività che, per le loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e in data 21 novembre 2022 ha rilasciato la propria fairness opinion a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il **"Parere dell'Esperto Indipendente"** o la **"Fairness Opinion"**).

Per quanto di rilievo in questa sede, l'Esperto Indipendente è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- (i) attività valutativa di supporto agli Amministratori Indipendenti per il rilascio, da parte degli stessi, del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (ii) redazione di un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo;
- (iii) supporto agli Amministratori Indipendenti nella redazione delle sezioni del Parere degli Amministratori Indipendenti relative alla congruità del Corrispettivo; e
- (iv) partecipazione alle riunioni degli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Intermonte, ai sensi dell'Incarico, ha assistito anche il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Offerta e pertanto le attività di cui sopra sono state svolte anche a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini della redazione, da parte dello stesso, del Comunicato dell'Emittente. La Fairness Opinion, di conseguenza, è stata indirizzata sia agli Amministratori Indipendenti sia al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, acquisiti il Parere dell'Esperto Indipendente e il Parere degli Amministratori Indipendenti, si è riunito in data 21 novembre 2022 per esaminare l'Offerta, il Parere degli Amministratori Indipendenti e il Parere dell'Esperto Indipendente assieme alle conclusioni dal medesimo rese, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103.

Per la compiuta e integrale conoscenza dei termini, delle condizioni e dei presupposti dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Il presente Comunicato 103 non intende pertanto in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione di BE, specie ove riguardanti la congruità del Corrispettivo, prescindono per loro natura da ogni più ampia considerazione che un azionista o destinatario dell'Offerta deve svolgere, autonomamente, ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto dell'andamento di mercato delle Azioni BE durante il periodo di adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento, delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

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

Il presente Comunicato dell'Emittente - redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti - non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa. Il presente Comunicato 103 è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione integrale o parziale non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e, pertanto, il contenuto del presente

Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

Si evidenzia in ultimo che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione di BE sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente.

3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Comunicato 103 è composto da 9 membri di cui (i) 7 membri nominati con delibera dell'Assemblea di BE del 22 aprile 2020, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 e (ii) 2 membri, Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova, nominati (in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale) in data 7 ottobre 2022 ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile in sostituzione dei membri dimissionari Carlo Achermann (che ricopriva la carica di Presidente esecutivo) e Lucrezia Reichlin, e in carica fino alla prossima Assemblea di BE¹⁷ (cfr. comunicati stampa dell'Emittente del 26 settembre 2022 e del 7 ottobre 2022 disponibili sul suo sito internet, www.be-tse.it).

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2022, sede in cui è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente, ha partecipato di persona o a mezzo di videocollegamento la maggioranza dei consiglieri, come di seguito precisato:

Claudio Berretti	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Achermann	Amministratore Delegato
Alberto De Antoni	Consigliere
Francesca Moretti	Consigliere Indipendente
Cristina Spagna	Consigliere Indipendente
Claudio Roberto Calabi	Consigliere Indipendente

¹⁷ Si precisa che tutti i candidati alla carica di amministratore presenti nella lista da cui erano stati tratti Carlo Achermann e Lucrezia Reichlin (ossia dalla lista presentata dall'allora azionista di BE iFuture Power in Action S.r.l.) hanno dichiarato la propria impossibilità a ricoprire il ruolo e che la candidatura di Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova è stata presentata in data 26 settembre 2022 da parte dell'Offerente ai sensi di quanto previsto dal Patto Parasociale.

Anna Maria Tarantola	Consigliere Indipendente
Gianluca Antonio Ferrari	Consigliere Indipendente

Assente la dott.ssa Nevena Koleva Batchvarova.

Hanno partecipato di persona o a mezzo di videocollegamento tutti i sindaci:

Stefano De Angelis	Presidente del Collegio Sindacale
Giuseppe Leoni	Sindaco Effettivo
Rosita Natta	Sindaco Effettivo

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Claudio Berretti, in quanto direttore generale e amministratore esecutivo di Tamburi Investment Partners S.p.A., società che nell'ambito dell'Operazione ha venduto all'Offerente la propria partecipazione in BE e reinvestito parte dei proventi derivanti da tale vendita in NewCo (ed è considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ex art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF in quanto parte del Patto Parasociale). Inoltre, Claudio Berretti è consigliere di amministrazione di HoldCo, società appartenente alle Società della Catena Centurion e quindi controllante indiretta dell'Offerente;
- (ii) l'Amministratore Delegato, Stefano Achermann, in quanto nell'ambito dell'Operazione ha parimenti venduto all'Offerente la propria partecipazione in BE, oltreché quella detenuta dalla società da lui controllata Innishboffin S.r.l., e ha reinvestito parte dei proventi di tale vendita in NewCo (ed essendo parte del Patto Parasociale è considerato persona che agisce di concerto con l'Offerente ex art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF). Inoltre, Stefano Achermann ricopre il ruolo di dirigente in ENG, controllante diretta dell'Offerente;
- (iii) il consigliere di amministrazione Alberto De Antoni, in quanto ricopre il ruolo di Vicepresidente di Bain Capital Private Equity Europe LLP, società appartenete al medesimo gruppo societario di Newco Bain.

3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione Claudio Berretti, in qualità di direttore generale e amministratore esecutivo di TIP, l'Amministratore Delegato di BE Stefano Achermann, in quanto Azionista Venditore e il consigliere di amministrazione Alberto De Antoni in rappresentanza delle Società della Catena Centurion hanno dichiarato di aver partecipato al processo decisionale che ha condotto all'esecuzione dell'Operazione e quindi alla promozione dell'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro tra i consiglieri presenti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di BE che ha approvato il Comunicato 103, ha partecipato alle trattative per la negoziazione dell'Accordo di Compravendita e/o del Patto Parasociale e per la definizione dell'Operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

3.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha:

tenuto conto:

- (i) della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021 dell'Emittente approvata il 21 aprile 2022 e dell'informativa periodica trimestrale al 30 settembre 2022 approvata il 24 ottobre 2022;
- (ii) del piano industriale 2020-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 16 ottobre 2019;
- (iii) dei comunicati stampa pubblicati sul sito internet dell'Emittente a partire dall'11 febbraio 2022;

esaminati:

- (i) il Comunicato 102;
- (ii) le bozze del Documento di Offerta rese disponibili dall'Offerente al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 ottobre 2022, 15 novembre 2022 e 21 novembre 2022;
- (iii) le informazioni essenziali e l'estratto relativi al Patto Parasociale, pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente;
- (iv) il Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022; e
- (v) il Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 21 novembre 2022.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di BE non si è avvalso di

ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quello sopra indicati, tenendo altresì conto delle dichiarazioni degli amministratori di cui al Paragrafo 3.2.

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato all'unanimità con l'astensione degli amministratori Claudio Berretti, Stefano Achermann, Alberto De Antoni, il presente Comunicato 103, conferendo al consigliere di amministrazione e lead independent director Dott. Claudio Roberto Calabi, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere al fine di procedere al compimento di tutti gli atti necessari o anche solo utili alla pubblicazione del Comunicato 103, con facoltà di sottoscriverlo e apportare allo stesso ogni modifica e integrazione di carattere non sostanziale che dovesse essere ritenuta necessaria o opportuna così come qualsiasi altra modifica che dovesse essere richiesta da Consob o da ogni altra autorità ovvero che dovesse rendersi necessaria od opportuna al fine del rispetto delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

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

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'Operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito internet di BE, all'indirizzo www.be-tse.it. In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- (i) Sezione A ("Avvertenze");
- (ii) Sezione B, Paragrafo B.1 ("Informazioni relative all'Offerente");
- (iii) Sezione B, Paragrafo B.2.5 ("Andamento recente e prospettive");
- (iv) Sezione C, Paragrafo C.1 ("Titoli oggetto dell'Offerta e relativa quantità");
- (v) Sezione D, Paragrafo D.3 ("Strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dalle Persone che Agiscono in Concerto");
- (vi) Sezione E ("Corrispettivo unitario per gli strumenti e sua giustificazione");
- (vii) Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta");
- (viii) Sezione G ("Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente").

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA

5.1. Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto indicato nell'Avvertenza A.5 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerta (e l'intera Operazione) è finalizzata a conseguire il Delisting di BE. Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE sull'Euronext STAR Milan.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

(i) Programmi relativi alla gestione delle attività

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata al rafforzamento e all'ulteriore sviluppo dello stesso, concordata nell'ambito del Patto Parasociale.

L'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e, non appena sarà ritenuto commercialmente e operativamente fattibile - e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta - intende riorganizzare le società del Gruppo BE con l'obiettivo specifico di:

- a) scorporare e trasferire a ENG e/o alle relative società controllate e partecipate da ENG e/o a società controllate da ENG da costituirsi ex novo (il "**Gruppo ENG**"), la società Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, *ICT architecture team*); e
- b) individuare una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "Ramo di Attività di Digital Engagement" (che comprenderà le attività di UX/UI, *digital engagement*, centri di competenza Mobile e *Talent & Digital Property Management*) a seguito di uno studio da organizzare, che terrà conto dei potenziali benefici derivanti dalla gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del gruppo ENG e dei vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e dagli investimenti necessari (in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione).

Il Documento di Offerta illustra come il progetto prevede l'integrazione tra il Gruppo BE e il Gruppo ENG, di cui l'Emittente è entrato a far parte a seguito del perfezionamento della Compravendita, e come la sinergia tra i due gruppi societari sia destinata a determinare un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* del Gruppo BE e del Gruppo ENG, che pur manterranno un elevato

livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata. Il Gruppo BE continuerà ad essere guidato dall'attuale amministratore delegato Stefano Achermann, che ha assunto anche la responsabilità della BU Finance del Gruppo ENG.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata da parte di BE, che consentirebbe di perseguire più agilmente la sopra menzionata riorganizzazione, aumentando la flessibilità gestionale ed operativa e consentendo a ENG di fornire un sostegno pieno a BE e alle società del Gruppo BE.

(ii) Investimenti futuri e relative fonti di finanziamento

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

(iii) Eventuali ristrutturazioni o riorganizzazioni

Come rappresentato sopra, qualora se ne presentino le condizioni, l'Offerente intende attuare, alternativamente, la Fusione per il Delisting o la Fusione post Delisting.

Si rimanda a quanto riportato nella Sezione 1, Paragrafo 1.6, del presente Comunicato 103 e nella Sezione G, Paragrafo G.4 del Documento di Offerta.

(iv) Ulteriori operazioni straordinarie possibili

L'Offerente ha dichiarato di riservarsi di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

Per completezza, l'Offerente informa altresì che, nel contesto della più ampia operazione di acquisizione da parte di BidCo della totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale di ENG perfezionatasi in data 23 luglio 2020 mediante ricorso a indebitamento, è prevista la fusione inversa per incorporazione di BidCo in ENG, ai sensi degli artt. 2501-bis, comma 2, e 2501-ter del Codice Civile, trattandosi di "Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", e che al momento i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

5.3. Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente

Come anche indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento della Compravendita e delle dimissioni rassegnate da Carlo Achermann e Lucrezia Reichlin dalla carica di amministratori di BE,

in data 7 ottobre 2022 Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova sono stati nominati amministratori dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BE.

Inoltre, a seguito del Delisting, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono modificare la composizione degli organi amministrativi dell'Emittente e i relativi emolumenti, secondo le pertinenti previsioni del Patto Parasociale, che contiene alcune regole applicabili alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente conseguentemente al Delisting, ovvero anche nel caso in cui il Delisting non dovesse essere conseguito.

Per ulteriori e più dettagliate informazioni si rimanda al Documento di Offerta e alla relativa Appendice K.1.

5.4. Modifiche previste allo statuto dell'Emittente

Secondo quanto indicato dalla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, ai sensi del Patto, le parti dello stesso si sono impegnate a negoziare in buona fede i termini e le condizioni del, nonché a far sì che venga approvato il, nuovo statuto dell'Emittente da adottarsi non appena possibile dopo il completamento del Delisting.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto, si rinvia all'Appendice K.1 del Documento di Offerta e alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente www.be-tse.it.

6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE

6.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come riportato alla Sezione 1, Paragrafo 1.4, del presente Comunicato 103, l'Offerente ha dichiarato di riconoscere a ciascun Aderente un Corrispettivo in denaro pari a Euro 3,45 per ciascuna Azione BE portata in adesione all'Offerta. Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che l'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE sarà pari a Euro 130.799.146,20.

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102 ovvero dalla Data del Closing ed è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente dalle Parti ENG con la consulenza ed il supporto dei propri advisor finanziari, tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni BE nel Giorno di Borsa Aperta antecedente il 10 febbraio 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa

Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato (la "**Data di Riferimento**"); e

- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione BE, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno prima della Data di Riferimento.

La Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta specifica inoltre che:

- (i) il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e delle spese, compensi o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta;
- (ii) il Corrispettivo è stato calcolato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a Euro 0,03 per Azione BE e già distribuito alla data odierna, sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovvero sia prima dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Il Documento di Offerta specifica che qualora successivamente alla data di pubblicazione dello stesso e prima delle sopra menzionate date di pagamento, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una record date per i dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,71% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni BE al 10 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato dell'11 febbraio 2022 (la "**Data di Riferimento**").

La seguente tabella, ripresa dal Documento di Offerta, Sezione E, Paragrafo E.1.2, confronta il Corrispettivo con: (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni BE registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni BE relativi a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
10 febbraio 2022, i.e. la Data di Riferimento	2,6598	0,7902	29,71%

1 mese prima della Data di Riferimento	2,5467	0,9033	35,47%
3 mesi prima della Data di Riferimento	2,6743	0,7757	29,01%
6 mesi prima della Data di Riferimento	2,4960	0,9540	38,22%
12 mesi prima della Data di Riferimento	2,1589	1,2911	59,80%

(*) Fonte: Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerente dichiara che, come confermato all'esito dell'attività della *due diligence* confirmatoria svolta sul Gruppo BE a seguito di autorizzazione all'uso ricevuta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 febbraio 2022, i termini dell'Offerta - Corrispettivo incluso - non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

6.2. Parere degli Amministratori Indipendenti

Come anticipato in Premessa, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, con conseguente necessità di acquisire un parere motivato contenente le valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo rilasciato dagli Amministratori Indipendenti.

In esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di Intermonte, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione, la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

In data 21 novembre 2022, Intermonte ha rilasciato il Parere dell'Esperto Indipendente, allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti (a sua volta accluso sub A al presente Comunicato 103), nel quale ha riportato la seguente conclusione: *"Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

Gli Amministratori Indipendenti hanno tenuto conto del contenuto del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a disposizione degli stessi, oltre che del Parere dell'Esperto Indipendente congiuntamente alla documentazione e alle informazioni predisposte ed illustrate da Intermonte nel corso degli incontri intervenuti durante il processo che ha portato all'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si riportano qui di seguito le conclusioni degli Amministratori Indipendenti contenute nel Paragrafo 5 del Parere degli Amministratori Indipendenti:

"Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- b) esaminata la Fairness Opinion rilasciata da Intermonte e tenuto conto delle analisi ivi effettuate;
- c) valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura obbligatoria della medesima;
- d) valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta".

6.3. Opinione di Intermonte

Intermonte ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio parere in data 21 novembre 2022.

L'Esperto Indipendente, ai fini della predisposizione della Fairness Opinion, ha utilizzato le metodologie di valutazione da esso ritenute necessarie ed appropriate, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche dell'Emittente, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei target price degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

Pur rinviando al Parere dell'Esperto Indipendente (copia della quale è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti Sub 1) per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate

nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta qui di seguito una sintetica indicazione circa le risultanze dell'applicazione di ciascuna delle metodologie sopra indicate.

Metodologia	Intervalli di valori (Euro per azione)
Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow)	1,80-2,31
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili	1,67-2,41
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,09-3,02
Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili	2,25-2,78
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo	2,16-2,67
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,70-3,34
Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto	2,86-3,27
Metodo dell'analisi dei target price degli analisti	2,70-3,10

Conclusioni di Intermonte:

A seguito delle proprie analisi, l'Esperto Indipendente ha riportato la seguente conclusione: *"Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

6.4. Congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato gli elementi informativi contenuti nella documentazione esaminata di cui alla Sezione 3, Paragrafo 3.3, del presente Comunicato 103, ivi inclusi il contenuto e le conclusioni del Parere dell'Esperto Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti, mentre non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di BE ha tenuto conto delle valutazioni espresse da Intermonte, quale advisor dello stesso Consiglio di Amministrazione ed Esperto Indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti. Il lavoro svolto dall'advisor, quale professionista esperto del settore e di valutazioni finanziarie, ha portato il medesimo a rilasciare il parere nel quale, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, lo stesso ha espresso il suo qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Tenuto conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario. Si rinvia in proposito alla Sezione 9 del presente Comunicato dell'Emittente.

7. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Come anticipato, nel Documento di Offerta l'Offerente si è riservato, per il caso in cui all'esito dell'Offerta fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, di operare, previa delibera dei competenti organi sociali, la fusione inversa dell'Offerente e dell'Emittente in BE Consulting.

Nel Documento di Offerta si precisa altresì che l'eventuale Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Al riguardo l'Offerente ha dichiarato che, nel caso in cui la Fusione post Delisting venisse perfezionata, ogni indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE ante fusione.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, nonché alle modalità di rimborso della Linea Term, si rinvia alla precedente Sezione 1, Paragrafo 1.5, del presente Comunicato 103 e ai paragrafi del Documento di Offerta ivi indicati.

Il Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2.4, rappresenta che non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella predetta fusione e che al fine di addivenire alla Fusione post Delisting qualora se ne verificano i presupposti, sarebbe necessario che:

- (i) il progetto di fusione di cui all'art. 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (art. 2501-bis, comma 2, del Codice Civile);
- (ii) la relazione dell'organo amministrativo di cui all'art. 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (art. 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); e
- (iii) la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-sexies del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'art. 2501-bis (art. 2501-bis, comma 4, del Codice Civile).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a sua volta, ha esaminato le fattispecie di cui sopra ai sensi all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti e, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, segnala quanto segue.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata di BE, compilato (in valore assoluto) così come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/07/2006 ed in conformità con la raccomandazione ESMA aggiornata n. 32-382-1138 del 04/03/2021 per i primi nove mesi del 2022 e per l'anno 2021.

Valori in migliaia di Euro	30.09.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	17.292	80.167	(62.875)	(78,4%)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	516	177	339	n.a.
D Liquidità (A+B+C)	17.808	80.344	(62.536)	(77,8%)
E Debito finanziario corrente	7.135	456	6.679	n.a.
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	20.394	30.089	(9.695)	(32,2%)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	27.529	30.545	(3.016)	(9,9%)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(9.721)	(49.799)	59.520	n.a.
I Debito finanziario non corrente	25.841	39.507	(13.666)	(34,6%)
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	18.704	20.280	(1.576)	(7,8%)
L Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	44.545	59.787	(15.242)	(25,5%)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	54.266	9.988	44.278	n.a.

Alla data del 30 settembre 2022, l'Emittente ha disponibilità liquide per un importo di circa 17.292 migliaia di Euro.

Per completezza si segnala che in data 12 ottobre 2022 - previo rilascio del parere favorevole del comitato controllo e rischi di BE nella sua funzione di comitato per le operazioni con parti correlate - l'Emittente ha sottoscritto con ENG un contratto di finanziamento fruttifero (tasso di interesse 2% su base annua) di importo pari Euro 10.000.000,00 e della durata di 12 mesi (salvo proroghe), volto a dotare l'Emittente, in tempi rapidi, delle risorse necessarie per far fronte agli obblighi assunti in esecuzione degli accordi relativi all'Operazione.

Sempre ai fini di completezza informativa, si segnala che in relazione all'Operazione l'Emittente ha già provveduto, precedentemente alla Compravendita, a verificare eventuali clausole ostative all'Operazione e, ove necessario, ad ottenere le opportune autorizzazioni da parte delle istituzioni

finanziarie coinvolte finalizzate al mantenimento in capo al Gruppo BE delle linee finanziarie disponibili.

Il Consiglio di Amministrazione di BE rappresenta che gli effetti della Fusione post Delisting sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla Fusione post Delisting a ripagare l'indebitamento derivante dalla Fusione post Delisting.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente osserva che:

- (i) la posizione finanziaria netta complessiva di BE al 30 settembre 2022 è negativa per 54.266 migliaia di Euro, l'indebitamento finanziario netto depurato dalle componenti derivanti dai debiti da diritto d'uso e dai debiti a scadenza per obbligazioni derivanti da obblighi di "put&call" su minoranze si attesta a 25.847 migliaia di Euro e l'indebitamento finanziario netto da gestione operativa risulta pari a 20.321 migliaia di Euro;
- (ii) a seguito della Fusione post Delisting, BE Consulting e l'Emittente subentreranno nella posizione debitoria dell'Offerente, con riferimento in particolare alla Linea Term, pertanto, qualora la suddetta linea di credito sia interamente erogata, la posizione finanziaria dell'Emittente muterà significativamente e il suo indebitamento totale risulterebbe incrementato per un importo almeno pari ad Euro 385.000.000,00;
- (iii) a seguito della Fusione post Delisting, l'Emittente sarà soggetto ai financial covenants previsti dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, che potranno limitare anche la capacità dell'Emittente di distribuire dividendi;
- (iv) gli oneri finanziari a servizio del debito assunto dall'Emittente per effetto della Fusione post Delisting potrebbero avere un impatto sull'ammontare dell'utile di esercizio e sui flussi di cassa che saranno conseguiti dall'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non esprime alcuna valutazione in merito alle risorse finanziarie che l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto ad identificare in sede di Fusione post Delisting, ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, per il soddisfacimento dell'indebitamento finanziario che assumerà per effetto della fusione medesima, limitandosi ad osservare che:

- (i) il piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di BE il 16 ottobre 2019 si riferisce agli esercizi 2020-2022 e alla data attuale non è stato approvato il piano industriale per gli anni successivi al 2022;
- (ii) anche in ragione del diverso orizzonte temporale del piano industriale di BE in vigore rispetto a quello dell'indebitamento assunto dall'Offerente, il Consiglio di Amministrazione di BE non può esprimere alcuna valutazione in merito all'eventuale impatto di

tale indebitamento finanziario sulla capacità della società risultante dalla Fusione post Delisting di soddisfare le obbligazioni derivanti dallo stesso.

8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

8.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022

In data 24 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato di BE al 30 settembre 2022, e pubblicato il relativo comunicato stampa sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

8.2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa alla stessa e tenuto conto (i) del lavoro svolto da Intermonte e del Parere dell'Esperto Indipendente e (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione di BE, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario e che non si ravvisi alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione di BE nel corso della riunione del 21 novembre 2022 ha approvato il Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti con l'astensione degli amministratori Claudio Berretti, Stefano Achermann e Alberto De Antoni.

Resta in ogni caso fermo che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni BE, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni BE durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

* * *

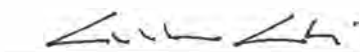
Il presente Comunicato 103, unitamente ai seguenti allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it, alla sezione Investors-OPA Engineering:

- Allegato A: Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 21 novembre 2022 con annesso Parere dell'Esperto Indipendente.

* , * , *

Milano, 21 novembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione



Claudio Roberto Calabi

Lead Independent Director

BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

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

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SULLE AZIONI ORDINARIE DI BE SHAPING THE FUTURE S.P.A. DA PARTE DI OVERLORD BIDCO S.P.A.

1. PREMESSA

In data 26 settembre 2022, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), nonché dell'art. 37, comma 1, del regolamento concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), Overlord Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**"), società di diritto italiano, ha reso noto con comunicato rivolto alla CONSOB e al mercato (il "**Comunicato 102**") che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie (ciascuna di esse un'"**Azione BE**") di Be Shaping the Future S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**BE**" e le società controllate e partecipate da BE il "**Gruppo BE**"), società con azioni quotate sul mercato Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

In data 17 ottobre 2022, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB la bozza del documento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF (il "**Documento di Offerta**") e, successivamente, ha reso lo stesso disponibile agli amministratori indipendenti di BE.

A valle dei colloqui intercorsi con la CONSOB, l'Offerente ha depositato un'ulteriore versione del Documento di Offerta, resa poi disponibile in data 15 novembre 2022 agli amministratori indipendenti di BE.

In data 15 novembre 2022 CONSOB ha approvato con delibera n. 22507 il Documento di Offerta (comprese le sue appendici) redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

I presupposti giuridici che hanno determinato l'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente, cui è seguita l'emissione del Comunicato 102, conseguono al perfezionamento in data 26 settembre 2022 dell'acquisto da parte dell'Offerente di complessive n. 69.077.016 Azioni BE (rappresentative del 51,207% del capitale sociale di BE, la "**Partecipazione Iniziale**"), al prezzo unitario di 3,45 Euro per azione di cui (i) n. 58.287.622 (rappresentative del 43,209% del capitale sociale di BE) vendute da una compagine di azionisti composta da Tamburi Investment Partners S.p.A. ("**TIP**"), Carma Consulting S.r.l., società controllata da Carlo Achermann, Stefano Achermann e la società da lui controllata Innishboffin S.r.l., in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto tra questi ed Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. ("**ENG**" e le società controllate e partecipate da ENG il "**Gruppo ENG**") in data 19 giugno 2022 (lo "**SPA**") e (ii) n. 10.789.394 Azioni BE (pari al 7,998% del capitale sociale di BE) dai soci di BE Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav – SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera e Patrizio Sforza, in esecuzione degli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno di essi nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022.

L'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente, quale soggetto nominato da ENG ai sensi dello SPA e dell'art. 1401 del codice civile, costituisce parte di una più complessa operazione, comunicata per la prima volta al mercato da TIP e ENG in data 11 febbraio 2022 (l'"**Operazione**").

Per maggiori informazioni in merito all'Operazione e ai contenuti di dettaglio dei contratti ad essa relativi si rinvia ai Paragrafi 1 e 2 delle Premesse del Documento di Offerta.

Sulla base di quanto riportato nel Documento di Offerta, inoltre, successivamente al 26 settembre 2022 e sino alla data odierna, l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale) ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo, come di seguito definito), venendo così a detenere n. 89.827.016 Azioni BE, rappresentative del 66,589% del capitale sociale.

* * *

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il consiglio di amministrazione di BE (il "**Consiglio di Amministrazione**") è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti in quanto promossa da Overlord BidCo S.p.A., titolare di una partecipazione nel capitale sociale di BE superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di BE non correlati all'Offerente o a Persone che Agiscono di Concerto (come in seguito definite), sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**" o semplicemente il "**Parere**").

Sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta le persone ritenute tali ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"). Sulla base dei principi ivi menzionati, si ritiene che possano essere considerati amministratori indipendenti non correlati gli amministratori di BE elencati al successivo Paragrafo 2.2 del Parere.

2. ATTIVITA' DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1. Finalità e limitazioni

Il presente Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di BE, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, **il Parere non sostituisce in alcun modo né il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta.** Inoltre, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta, che si ritiene assunto sulla base delle informazioni complessivamente a disposizione dello stesso ed eventualmente avvalendosi dell'assistenza di propri consulenti.

2.2. Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione ed approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti hanno concorso i seguenti amministratori di BE, tutti qualificabili come indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, e dell'art. 2 del codice di corporate governance per le società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso da Borsa Italiana (gli "**Amministratori Indipendenti**"):

Dott. Claudio Roberto Calabi, lead independent director della Società,

Dott.ssa Francesca Moretti,

Dott.ssa Cristina Spagna,

Dott.ssa Anna Maria Tarantola,

- Dott. Gianluca Antonio Ferrari,

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato.

2.3. Nomina dell'Esperto Indipendente

A seguito di consultazioni e contatti con primari *advisor* finanziari, in data 7 ottobre 2022 gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire, a spese dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, a Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**" o l' "**Esperto Indipendente**") apposito incarico quale esperto indipendente al fine di assisterli e supportarli nella redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti (l' "**Incarico**"). In particolare, l'Esperto Indipendente è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- a) attività valutativa di supporto agli Amministratori Indipendenti per il rilascio, da parte degli stessi, del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- b) redazione di un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere dell'Esperto Indipendente**" o la "**Fairness Opinion**");
- c) supporto agli Amministratori Indipendenti, nella redazione delle sezioni del Parere degli Amministratori Indipendenti relative alla congruità del Corrispettivo; e
- d) partecipazione alle riunioni degli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Intermonte, ai sensi dell'Incarico, ha assistito anche il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Offerta e pertanto le attività di cui sopra sono state svolte anche a beneficio del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione, da parte dello stesso, del Comunicato dell'Emittente. La Fairness Opinion, di conseguenza, è stata indirizzata sia agli Amministratori Indipendenti sia al Consiglio di Amministrazione.

Si specifica che Intermonte ha indicato di non aver intrattenuto né di intrattenere rapporti e di non aver svolto né di svolgere attività che, per le loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Intermonte.

Intermonte ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e in data 21 novembre 2022 ha reso la Fairness Opinion, che è allegata al presente Parere sub Allegato 1 e le cui conclusioni sono illustrate al successivo Paragrafo 4.

2.4. Documentazione esaminata

Al fine di esprimere la propria valutazione circa l'Offerta e, in particolare, circa il corrispettivo offerto agli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta (ciascuno, un "**Aderente all'Offerta**"), gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- a) i comunicati stampa pubblicati sui siti internet di ENG e TIP a partire dall'11 febbraio 2022 (data della comunicazione al mercato dell'Operazione);
- b) il Comunicato 102;
- c) le bozze del Documento di Offerta rese disponibili dall'Offerente agli Amministratori Indipendenti in data 17 ottobre 2022, 15 novembre 2022 e 21 novembre 2022;
- d) Il Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022.

2.5. Attività svolte e deliberazioni sul parere

Successivamente alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2022, gli Amministratori Indipendenti, con il supporto dell'Esperto Indipendente, hanno compiuto la seguente attività istruttoria propedeutica e prodromica alla redazione del Parere.

Sono state svolte in tutto 2 riunioni degli Amministratori Indipendenti, precisamente in data 24 ottobre 2022 e in data 21 novembre 2022, per discutere dell'Offerta e confrontarsi con l'Esperto Indipendente. Gli argomenti trattati e le discussioni avvenute in dette riunioni sono stati sinteticamente verbalizzati. I verbali delle riunioni sono stati approvati dagli Amministratori Indipendenti partecipanti alle singole riunioni e sono conservati agli atti dell'Emittente, assieme alla documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti. Nel corso delle riunioni sono stati trattati argomenti procedurali e sostanziali relativi all'Offerta e al rilascio del Parere, nonché svolti o richiesti all'Esperto Indipendente approfondimenti in merito ad aspetti specifici. Inoltre, l'Esperto Indipendente ha fornito regolari aggiornamenti in merito al lavoro svolto e alle analisi condotte ai fini della predisposizione del Parere dell'Esperto Indipendente.

Il presente Parere, corredato della Fairness Opinion, è stato approvato all'unanimità degli Amministratori Indipendenti tenutasi in data 21 novembre 2022, alla quale hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1. L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- a) l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti;
- b) in quanto obbligatoria ai sensi delle richiamate disposizioni normative, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- c) l'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 26 settembre 2022, dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale, come descritta nella Premessa del Parere, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 3,45 per ciascuna;
- d) l'Offerta ha ad oggetto n. 37.912.796 Azioni BE, prive di valore nominale, rappresentanti il 28,105% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), ossia la totalità delle Azioni BE dedotte le n. 89.827.016 Azioni BE, pari al 66,589% del capitale sociale, già di titolarità dell'Offerente, e le n. 7.157.460 Azioni BE (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente, ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni BE indistintamente ed a parità di condizioni;
- e) l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone né in alcun altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- f) l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare ulteriori Azioni BE al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, dandone tempestivamente comunicazione al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti;
- g) l'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 3,45 per ogni Azione BE portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**", su cui si veda il successivo Paragrafo 3.3 del Parere);
- h) le Azioni BE portate in adesione all'Offerta dovranno essere prive di vincoli, pesi o gravami di qualsivoglia genere e natura (reali, obbligatori o personali), nonché liberamente trasferibili all'Offerente;
- i) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext STAR Milan delle Azioni BE (si veda il successivo Paragrafo 3.2 del Parere).

3.2. Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato dal Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext STAR Milan delle Azioni BE (il "**Delisting**"). L'Offerente ha altresì dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE su Euronext STAR Milan qualora se ne presentino le condizioni. A tale riguardo, nel Documento di Offerta si dà atto che, qualora se ne verificassero i presupposti, l'Offerente intende:

- a) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF;
- b) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF;
- c) avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri e gli obiettivi di lungo-termine relativi all'Emittente e al Gruppo BE, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita da parte dell'Emittente dello status di società quotata, in quanto ciò consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente.

Inoltre, qualora al termine dell'Offerta (ivi incluso al termine dell'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF):

- a) l'Emittente restasse quotato, non ricorrendo i presupposti per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, si riserva di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano, previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute (la "**Fusione per il Delisting**"); oppure
- b) fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva in ogni caso di realizzare la fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile, in BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente (la "**Fusione post Delisting**").

Si segnala in ogni caso che, alla data del presente Parere, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta:

- a) l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo future opportunità di crescita;
- b) non appena commercialmente e operativamente fattibile – e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta – è prevista la riorganizzazione del Gruppo BE mediante una maggiore integrazione del Gruppo BE e del Gruppo ENG, volta a determinare un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* di entrambe le realtà. La riorganizzazione prevede (i) il trasferimento all'interno del Gruppo ENG di Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, *ICT architecture team*); e (ii) l'individuazione di una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "*Ramo di Attività di Digital Engagement*" (che comprenderà le attività di UX/UI, *digital engagement*, centri di competenza *Mobile* e *Talent & Digital Property Management*) della gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del Gruppo ENG (fatti comunque salvi i vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e gli investimenti necessari in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione);

- c) il Gruppo BE continuerà a mantenere un elevato livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata rispetto al Gruppo ENG, e continuerà ad essere guidato dall'attuale amministratore delegato Stefano Achermann.

3.3. Corrispettivo dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un Corrispettivo pari a 3,45 Euro per ogni Azione BE portata in adesione. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE) sarà pari a 130.799.146,20 Euro (l'**"Esborso Massimo"**).

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla data del Comunicato 102 ed è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione. Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo per Azione BE pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

In relazione al Corrispettivo, il Documento di Offerta riporta inoltre le seguenti informazioni rilevanti:

- a) il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e delle spese, compensi o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta;
- b) il Corrispettivo è stato calcolato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a 0,03 Euro per Azione BE, già distribuito alla data odierna, sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data in cui è previsto il pagamento del Corrispettivo. Qualora tali ulteriori distribuzioni dovessero avere luogo, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE;
- c) il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,71% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni BE al 10 febbraio 2022, ultimo giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato l'11 febbraio 2022;
- d) l'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi fino all'Esborso Massimo, mediante risorse finanziarie infragruppo derivanti da un contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 settembre 2022, da un lato, dall'Offerente e la sua controllante indiretta Centurion Bidco S.p.A. ("**BidCo**") e, dall'altro lato, un pool di banche finanziatrici che comprende BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch in qualità di "*Mandated Lead Arrangers*" e "*Original Lenders*" (collettivamente le "**Banche Finanziatrici**"), UniCredit S.p.A. in qualità di "*Issuing Banks*", BNP Paribas, Italian Branch in qualità di "*Agent*" e U.S. Bank Trustee Limited quale "*Security Agent*" (il "**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured**");
- e) a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, è previsto che l'Offerente ottenga in data 21 novembre 2022 il rilascio di una dichiarazione di garanzia da parte di Unicredit S.p.A., Issuing Bank nell'ambito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured. La medesima banca si è altresì obbligata irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e nell'interesse degli aderenti all'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti).

4. IL PARERE DI INTERMONTE

L'Esperto Indipendente, ai fini della predisposizione della Fairness Opinion, ha utilizzato le metodologie di valutazione da esso ritenute necessarie ed appropriate, corrispondenti a metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche dell'Emittente, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei target price degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

Pur rinviando al Parere dell'Esperto Indipendente (copia della quale è unita in calce al presente Parere degli Amministratori Indipendenti sub Allegato 1) per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta qui di seguito una sintetica indicazione circa le risultanze dell'applicazione di ciascuna delle metodologie sopra indicate.

Metodologia	Intervalli di valori (Euro per azione)
Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow)	1,80-2,31
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili	1,67-2,41
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,09-3,02
Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili	2,25-2,78
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo	2,16-2,67
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,70-3,34
Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto	2,86-3,27
Metodo dell'analisi dei target price degli analisti	2,70-3,10

A seguito delle proprie analisi l'Esperto Indipendente ha riportato la seguente conclusione: *"Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

5. VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

All'esito delle attività istruttorie svolte e descritte al Paragrafo 2.6 in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e del Parere dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti gli aspetti pertinenti e i profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità del Parere, secondo i contenuti prescritti dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti constatano che:

- a) l'obiettivo dell'Offerta è di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting anche attraverso la Fusione per il Delisting, ossia l'eventuale fusione per incorporazione

dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano, previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute;

- b) coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato;
- c) laddove il Delisting fosse realizzato attraverso la Fusione per il Delisting, agli azionisti dell'Emittente che residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione dell'operazione di fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del codice civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. L'eventuale esercizio del diritto di recesso, ai sensi del citato art. 2437-quinquies del codice civile, darebbe diritto al pagamento di un valore di liquidazione determinato ai sensi di legge *"facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il diritto di recesso"* (art. 2437-ter, comma 3, del codice civile) e, dunque, potrà differire dal Corrispettivo;
- d) laddove dovesse essere, invece, realizzata la Fusione post Delisting questa si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile in ragione della linea di credito derivante dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, erogata dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta; pertanto ogni indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE ante fusione. A tale riguardo gli Amministratori Indipendenti evidenziano che la sostenibilità di tale indebitamento finanziario complessivo dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte della società derivante dalla fusione e dal relativo gruppo societario nel suo complesso. Inoltre, secondo quanto riportato nel Documento di Offerta le politiche future di distribuzione dei dividendi potranno essere influenzate dagli obblighi di rimborso e dai *financial covenants* previsti dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured;
- e) nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta medesima, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, sia del presente Parere;
- f) gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato i programmi futuri dell'Offerente illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta;
- g) gli Amministratori Indipendenti hanno preso atto della decisione dell'Offerente di non ripristinare il flottante di BE, avvalendosi degli artt. 108 e 111 del TUF;
- h) gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre preso atto che, in caso di mancato raggiungimento di una percentuale di adesione pari almeno al 90% del capitale sociale di BE, l'Offerente intende avviare il processo necessario a dare attuazione alla Fusione per il Delisting.

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- b) esaminata la Fairness Opinion rilasciata da Intermonte e tenuto conto delle analisi ivi effettuate;
- c) valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura obbligatoria della medesima;
- d) valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

* * *

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo di cui al presente Parere è resa anche tenendo conto delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente secondo le metodologie e le ipotesi riportate nel presente Parere ed esaurientemente descritte nella Fairness Opinion e sulla base delle circostanze ad oggi note.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni BE.

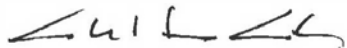
* * *

➤ Allegato 1: Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022.

Milano, 21 novembre 2022

Per gli Amministratori Indipendenti:

Dott. Claudio Roberto Calabi



Lead Independent Director

Spett.

Be Shaping the Future S.p.A.

Viale dell'Esperanto, n. 71

00144 Roma

Alla c.a. degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione

Milano, 21 novembre 2022

Oggetto: Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Be Shaping the Future S.p.A. promossa da Overlord Bidco S.p.A. ai sensi degli articoli 102 e 106 comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato

1. Premessa

In data 26 settembre 2022, Overlord Bidco S.p.A. (l'“**Offerente**”), società interamente controllata da Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98 come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ha comunicato il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (l'“**Offerta**”, l'“**OPA**” o l'“**Operazione**”) sulle azioni ordinarie di Be Shaping the Future S.p.A. (“**Be**”, la “**Società**” o l'“**Emittente**” e, insieme alle società da essa controllate, il “**Gruppo Be**” o il “**Gruppo**”), società con azioni quotate nel segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 26 settembre 2022, dell'acquisizione da parte dell'Offerente, ad un prezzo per azione Be pari a Euro 3,45, di una partecipazione complessiva rappresentativa del 51,207% del capitale sociale della Società (l'“**Acquisizione**”), facendo seguito a quanto inizialmente comunicato in data 11 febbraio 2022 ed alle successive comunicazioni a riguardo.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti pari a Euro 3,45 per ciascuna azione Be portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”), corrispondente allo stesso prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il “**Consiglio di Amministrazione**”), ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima (il “**Comunicato dell'Emittente**”). Inoltre, gli amministratori indipendenti della Società che non siano parti correlate dell'Offerente (gli “**Amministratori Indipendenti**”), ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, sono tenuti a predisporre, prima dell'approvazione del Comunicato

dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Ai fini di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito delle decisioni che gli stessi sono chiamati ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio, in data 13 ottobre 2022 hanno conferito ad Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**") l'incarico di *advisor* finanziario (l' "**Incarico**") ai fini della predisposizione di un parere (c.d. *fairness opinion*) con riferimento alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere**" o la "**Fairness Opinion**"). La presente lettera rappresenta il Parere predisposto da Intermonte in esecuzione dell'Incarico.

Intermonte agisce come *advisor* finanziario degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione in relazione all'Operazione e, ai sensi dell'Incarico, riceverà un compenso per il rilascio del Parere non condizionato al completamento dell'Offerta né ai relativi risultati. Si precisa inoltre che Intermonte o società del relativo gruppo, nel normale svolgimento della propria attività, possono svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dalla Società e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Operazione, detenere posizioni nei predetti strumenti finanziari e possono inoltre aver prestato o prestare servizi di *investment banking* o altri servizi finanziari a favore della Società e/o dei relativi azionisti e/o di altri soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Operazione. Con riguardo a quanto precede, per quanto occorrer possa, si specifica che Intermonte, alla data del presente Parere, non ha intrattenuto né intrattiene rapporti e non ha svolto né svolge attività che, per loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Intermonte.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione che se ne potranno avvalere in relazione alle determinazioni che gli stessi saranno chiamati ad assumere, nella propria piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società) e non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nell'Incarico. Si specifica che la redazione da parte di Intermonte del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dagli Amministratori Indipendenti e dal Consiglio di Amministrazione in piena autonomia di giudizio.

Il Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi espressione di giudizio sulla situazione finanziaria delle società oggetto di valutazione, sui relativi bilanci e piani industriali e/o proiezioni economico-finanziarie, né riguarda alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Intermonte non esprime alcun parere in relazione alle decisioni degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'Incarico, non comportano alcun coinvolgimento di Intermonte nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni degli amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Il Parere non rappresenta, né intende in alcun modo rappresentare, una perizia/relazione di stima, ai sensi di qualsiasi disposizione normativa o regolamentare, sul valore della Società né una valutazione relativa all'*impairment test*.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Intermonte, fatti salvi gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione ad Intermonte; si specifica che è autorizzata la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) della *Fairness Opinion* quale allegato del Parere degli Amministratori Indipendenti e/o del Comunicato dell'Emittente.

Intermonte non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite ad Intermonte dalla Società e su informazioni tratte da fonti pubbliche. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero avere inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Intermonte non si assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il contenuto del Parere si fonda esclusivamente sulle informazioni fornite ad Intermonte dalla Società, ovvero su informazioni tratte da fonti pubbliche, come di seguito indicato, che Intermonte non ha in alcun modo verificato autonomamente e la cui accuratezza, attendibilità e completezza non è pertanto in grado di garantire.

Il Parere non ha alcuna pretesa di completezza e non deve in alcun modo ritenersi esaustivo degli argomenti in esso trattati con riferimento all'Operazione. Intermonte non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito all'attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni indicate nel Parere.

Né Intermonte, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

Il rilascio del presente Parere è stato approvato dal comitato *fairness opinion* di Intermonte.

La presente lettera è regolata dal diritto italiano.

2. Informazioni utilizzate

Ai fini della redazione del Parere, Intermonte si è basata, tra l'altro, sulla seguente documentazione:

- Relazione finanziaria annuale di Be 2019, 2020 e 2021;
- Resoconto intermedio di gestione di Be al 31 marzo 2022;
- Relazione finanziaria semestrale di Be al 30 giugno 2022;
- Resoconto intermedio di gestione di Be al 30 settembre 2022;

- Documento "Consiglio di Amministrazione | Aggiornamento Piano di Industria per Impairment Test" datato 21 febbraio 2022, contenente proiezioni economico-finanziarie della Società e del Gruppo relative al periodo 2022-2024;
- Documento "Report Affidamenti di Gruppo" al 30 giugno 2022 redatto dall'Ufficio Finanziario di Be e documento "Posizione Finanziaria Netta al 30.06.2022 | Variazioni da inizio 2022";
- Documenti "Impairment test delle *Cash Generating Unit* del Gruppo Be al 31 dicembre 2021", "Impairment test delle partecipazioni iscritte nel bilancio separato di Be S.p.A. al 31 dicembre 2021" e "Impairment test delle partecipazioni iscritte nel bilancio separato di Be Management Consulting S.p.A. al 31 dicembre 2021", datati 3 marzo 2022;
- Comunicati stampa relativi all'Acquisizione;
- Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione 102 TUF**");
- Bozza del documento di offerta ricevuta in data 18 ottobre 2022 e successiva versione del documento ricevuta in data 17 novembre 2022 a seguito dell'approvazione di Consob in data 15 novembre 2022;
- Altre informazioni pubblicamente disponibili relative a Be ed altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società;
- Dati di mercato e informazioni economico-finanziarie di *consensus*, analisi redatte da analisti finanziari relative alla Società e a società quotate con attività comparabili, tratte anche da varie banche dati;
- Informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Intermonte ha inoltre partecipato a *video call* con il *management* della Società.

Nello svolgimento dell'Incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Intermonte ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza e accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti. Intermonte non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l'elaborazione e la stesura del Parere.

Intermonte non ha svolto verifiche o valutazioni o esaminato aspetti di natura legale, regolamentare/di vigilanza, fiscale, contabile, strategico-industriale, ambientale, attuariale, informatica, o commerciale; pertanto, il Parere non tiene conto delle possibili implicazioni connesse a tali aspetti. Intermonte non ha svolto alcuna attività di *due diligence* né di revisione contabile e le analisi svolte da Intermonte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività delle società oggetto di valutazione (incluse le attività e passività fuori bilancio) né l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese né l'effettuazione di analisi di solvibilità sulle società oggetto di valutazione e sui relativi gruppi.

Intermonte ha assunto che l'Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nella Comunicazione 102 TUF.

Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti ad Intermonte e da essa utilizzati in buona fede ai fini del presente Parere, potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del presente Parere.

Intermonte non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio del presente Parere, i dati e le assunzioni posti alla base dello stesso e non assume alcun impegno di aggiornamento, modifica o conferma del Parere, anche in conseguenza di eventuali variazioni dei dati, informazioni o assunzioni alla base del Parere intervenute successivamente al rilascio del Parere.

Le valutazioni contenute nel presente Parere si basano, tra l'altro, sui bilanci consolidati della Società al 30 giugno 2022 ed al 30 settembre 2022 e sull'assunzione che, rispetto agli stessi, non si siano verificati eventi tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario della Società e del Gruppo.

Salvo ove diversamente specificato, l'ultima data presa a riferimento per i dati di mercato utilizzati per l'applicazione dei criteri di valutazione selezionati e la stima dei relativi parametri è il 15 novembre 2022.

3. Principali limiti delle valutazioni

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione, oltre a quanto riportato nel paragrafo 1 Premessa e nel paragrafo 2 Informazioni utilizzate, si segnalano i seguenti aspetti:

- Le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management* di Be, assumendo pertanto che il Gruppo realizzi risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere;
- Le proiezioni economico-finanziarie contenute nel documento "Consiglio di Amministrazione | Aggiornamento Piano di Industria per *Impairment Test*" datato 21 febbraio 2022 sono state predisposte antecedentemente all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2021 e dei risultati infrannuali 2022 e rappresentano delle proiezioni economico-finanziarie predisposte dalla Società ai fini dell'*impairment test*. Si ricorda comunque che la Società ha espresso, anche nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 e nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, la propria fiducia circa il raggiungimento degli obiettivi dei piani aziendali;
- Le valutazioni sono state condotte considerando il Gruppo in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa, senza considerare potenziali sinergie connesse all'Operazione o costi straordinari relativi all'Operazione ulteriori rispetto ai costi riflessi nei bilanci del Gruppo ed assumendo che non vi siano impatti negativi sulla Società o sul Gruppo e sulla normale attività degli stessi derivanti dall'Operazione;
- Le stime e le proiezioni riportate nei dati utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale contesto, anche regolamentare, relativo al settore di operatività del Gruppo. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni. Tra gli aspetti che influenzano l'attuale situazione di incertezza, si ricordano i possibili effetti di eventuali peggioramenti della situazione relativa alla pandemia da COVID-19, dell'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina e dell'evoluzione del contesto geopolitico globale anche in relazione ai rapporti tra Cina e Stati Uniti d'America, nonché gli impatti sul contesto economico derivanti dall'evoluzione dei costi delle materie prime, dall'inflazione e dalle politiche monetarie delle banche centrali. Con riguardo ai possibili effetti sul Gruppo derivanti dall'operatività in Ucraina, è stata assunta, in coerenza con quanto indicato dalla Società anche nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, l'assenza di impatti rilevanti sul Gruppo derivanti dalla società controllata Be Ukraine LLC, alla luce della dimensione poco rilevante di tale società in termini di contributo ai risultati del Gruppo;
- I mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da una significativa volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate;
- Le valutazioni effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione utilizzate (si veda anche il successivo paragrafo 4).

4. Metodologie di valutazione

Si riporta di seguito una sintesi delle principali analisi finanziarie svolte da Intermonte ai fini della predisposizione del presente Parere, che non rappresenta una descrizione completa delle analisi alla base dello stesso.

Le valutazioni sono state effettuate sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della Società autonomamente considerata (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione e di costi straordinari relativi all'Operazione ulteriori rispetto ai costi riflessi nei bilanci della Società.

Le metodologie di valutazione prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarietà che si crea con gli altri criteri e del contesto dell'Operazione, comporta la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Intermonte ha utilizzato le metodologie di valutazione da essa ritenute necessarie ed appropriate in relazione alla predisposizione del Parere, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche della Società, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Operazione, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

4.1. Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di valutazione, del valore residuo della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value*/valore residuo).

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value*/valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. *Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula: $Cost\ of\ Equity = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, dove R_f rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*), β il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e $(R_m - R_f)$ il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*.

I parametri alla base del calcolo del *WACC* sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* (R_f): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento corrente registrato dai titoli di stato decennali italiani, coerente con il parametro utilizzato dal dipartimento di *equity research* di Intermonte;

- Premio per il rischio ($R_m - R_f$): è stato utilizzato un premio per il rischio in linea con il valore utilizzato dal dipartimento di *equity research* di Intermonte, coerente con parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale con riferimento al mercato italiano;
- β : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società quotate comparabili di seguito riportate, tenendo conto della struttura finanziaria stimata della Società;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato sulla base del costo del debito del Gruppo al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile alla Società;
- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del rapporto tra mezzi propri e capitale di terzi relativo alle società quotate comparabili di seguito riportate.

Per quanto riguarda le società quotate comparabili prese a riferimento per il calcolo dei parametri del WACC sono state considerate le società indicate nel successivo paragrafo 4.2.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati della gestione operativa al netto delle imposte e dell'eventuale *terminal value*/valore residuo attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società. Per determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*), dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore dei c.d. *debt-like items* al netto del valore dei c.d. *cash-like items*, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore degli eventuali c.d. *surplus assets*.

Le risultanze dell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow* presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. *terminal value*.

La valutazione di Be con il metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie consolidate della Società relative al periodo 2022-2024. Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa operativo normalizzato al netto delle imposte stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua.

Si osserva che la disponibilità di proiezioni economico-finanziarie di Be relative ad un orizzonte temporale piuttosto limitato fa sì che la valutazione effettuata con il metodo del *Discounted Cash Flow* risulti dipendente, in maniera sostanziale, dalle ipotesi ed assunzioni utilizzate per la determinazione del c.d. *terminal value* e, in particolare, in relazione al flusso di cassa normalizzato ed al tasso di crescita perpetua "g", nonché al tasso di attualizzazione WACC.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra l'8,8% circa ed il 9,3% circa ed un tasso di crescita perpetua "g" compreso tra il 2,5% ed il 3,5%.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 1,80 ed Euro 2,31.

4.2. Metodo dei multipli di mercato di società comparabili

Il metodo dei multipli di mercato di società comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di una serie di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni di mercato di società potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari ad esse relativi.

Si segnala che l'individuazione di un campione di società potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di società non direttamente e/o

pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario.

Il campione preso a riferimento per la valutazione della Società include alcune società italiane ed internazionali operanti nei settori *IT Services* e *IT & Management Consulting*: Accenture, Alkemy, Alten, Aubay, Capgemini, Digital Value, GTF Technologies, Indra Sistemas, Ordina, Reply, TXT e-solutions e Wavestone.

Quali moltiplicatori sono stati utilizzati i parametri EV/EBITDA ed EV/EBIT mediani del campione relativi agli esercizi 2022, 2023 e 2024.

I dati per il calcolo dei moltiplicatori delle società del campione sono tratti da FactSet, che fornisce dati relativi a stime di consenso di analisti finanziari (c.d. *consensus*), da bilanci e documenti societari.

L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dell'applicazione dei moltiplicatori sopra indicati (EV/EBITDA ed EV/EBIT 2022, 2023 e 2024) alle grandezze di riferimento della Società. Con riferimento al moltiplicatore EV/EBITDA, tale parametro è stato applicato ad un EBITDA *Adjusted*, ottenuto rettificando l'EBITDA, come definito dalla Società, per gli accantonamenti per *bonus* al personale e per costi relativi a premi variabili pluriennali da riconoscere ad amministratori e *key people*.

Con riguardo al metodo dei multipli di mercato, date le caratteristiche dell'Operazione, è stata considerata anche l'applicazione di un premio di maggioranza del 25%, coerente con precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* effettuate sul mercato italiano.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato di società comparabili, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 1,67 ed Euro 2,41 e, nel caso di applicazione di un premio di maggioranza, compreso tra Euro 2,09 ed Euro 3,02.

4.3. Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili

Il metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni relative ad un campione di transazioni ritenute potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari relativi alle società oggetto di tali transazioni.

Si segnala che l'individuazione di transazioni potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame e di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario. Inoltre, fermi restando anche i limiti connessi al reperimento di informazioni relative ad operazioni di acquisizione (disponibilità di dati, omogeneità delle informazioni e dei principi contabili utilizzati, etc.), ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento.

Per l'applicazione del metodo è stato selezionato un campione di operazioni di acquisizione di maggioranza effettuate in Italia riguardanti società operanti nei settori *IT Services* e *IT & Management Consulting* nel periodo 2018-2022. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV/EBITDA medio e mediano del campione determinato sulla base dei dati economico-finanziari relativi all'esercizio precedente l'acquisizione. Ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, tale parametro è stato applicato alle grandezze di riferimento della Società. Il moltiplicatore EV/EBITDA è stato applicato ad un EBITDA *Adjusted*, ottenuto rettificando l'EBITDA, come definito dalla Società, per gli accantonamenti per *bonus* al personale e per costi relativi a premi variabili pluriennali da riconoscere ad amministratori e *key people*.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 2,25 ed Euro 2,78.

4.4. Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo

Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo si fonda sull'assunto che il corso di Borsa di un titolo azionario quotato rappresenti, quantomeno in uno scenario di riferimento stabile, una ragionevole approssimazione del valore del capitale economico di una società.

In linea generale, si osserva che, tra gli elementi che possono influenzare il corso di Borsa di un titolo, vi sono anche le condizioni del mercato azionario e la liquidità del titolo.

Per l'applicazione del metodo ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i prezzi ufficiali medi ponderati dell'azione Be relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione (11 febbraio 2022).

Con riguardo al metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo, date le caratteristiche dell'Operazione, è stata considerata anche l'applicazione di un premio di maggioranza del 25%, coerente con precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* effettuate sul mercato italiano.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,16 ed Euro 2,67 e, nel caso di applicazione di un premio di maggioranza, compreso tra Euro 2,70 ed Euro 3,34.

4.5. Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto

Il metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto consiste nell'analisi dei premi relativi a precedenti offerte pubbliche di acquisto ritenute potenzialmente comparabili all'Operazione. In particolare, vengono considerati i premi derivanti dal confronto del prezzo d'offerta con il prezzo medio ponderato del titolo registrato in diversi periodi antecedenti l'annuncio dell'operazione (tipicamente a 1, 3, 6 e 12 mesi) e, tali premi, vengono applicati al prezzo ufficiale medio ponderato registrato nei corrispondenti periodi dalla società oggetto di valutazione.

Si segnala che l'individuazione di un campione di offerte pubbliche di acquisto potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame, anche in considerazione del fatto che ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento. Tale metodologia risulta altresì influenzata dal livello di liquidità del titolo della società oggetto di valutazione e dall'andamento generale del mercato azionario.

A tale riguardo, ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i premi medi relativi ad offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* con corrispettivo in contanti avvenute in Italia nel periodo 2013-2022 rispetto ai prezzi ufficiali ponderati relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'annuncio delle operazioni ed applicati tali premi al prezzo ufficiale medio ponderato registrato dalle azioni della Società nei corrispondenti periodi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione (11 febbraio 2022).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,86 ed Euro 3,27.

• Intermonte

4.6. Metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti

Il metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti si basa sull'analisi dei prezzi obiettivo (c.d. *target price*) contenuti nelle ricerche pubblicate dagli analisti finanziari che seguono i titoli.

La significatività del metodo risulta dipendente, in linea generale, dalla presenza di un'adeguata e continua copertura del titolo da parte degli analisti finanziari. Inoltre, le risultanze della metodologia dipendono dalle stime, ipotesi, assunzioni e valutazioni effettuate dagli analisti finanziari.

Le *equity research* pubblicate su Be dai diversi *broker* che seguono il titolo antecedentemente alla data di annuncio dell'Operazione evidenziano *target price* nell'intervallo tra Euro 2,70 ed Euro 3,10 per azione Be.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,70 ed Euro 3,10.

5. Conclusioni

Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.



Intermonte SIM S.p.A.

K.3. STATUTO DI NEWCO

STATUTO DI CENTURION NEWCO S.P.A.

TITOLO I

DENOMINAZIONE, SEDE, OGGETTO, DURATA E DOMICILIO

Articolo 1. DENOMINAZIONE – TIPO SOCIALE

- 1.1 La società è denominata “**Centurion Newco S.p.A.**” (la “**Società**”).
- 1.2 La denominazione può essere scritta in lettere maiuscole o minuscole, con o senza trattini o altri segni di interpunzione.

Articolo 2. SEDE

- 2.1 La Società ha sede legale nel territorio dello Stato Italiano, nel Comune di Milano all’indirizzo risultante dall’apposita iscrizione eseguita presso il registro delle imprese ai sensi dell’articolo 111-ter delle disposizioni per l’attuazione del Codice Civile.
- 2.2 L’organo amministrativo può istituire e sopprimere ovunque nel territorio nazionale sedi secondarie e unità locali operative, nonché trasferire l’indirizzo della sede sociale nell’ambito del Comune in cui la Società ha sede.

Articolo 3. OGGETTO SOCIALE

- 3.1 La Società ha ad oggetto l’esercizio delle seguenti attività:
 - l’assistenza allo sviluppo della programmazione economica, amministrativa, organizzativa e commerciale di interi settori di mercato o di singole aziende, la loro ristrutturazione, studi di fattibilità per acquisizioni di aziende, nonché la gestione di programmi di sviluppo delle relazioni economico commerciali con l’estero;
 - l’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.
- 3.2 E’ espressamente esclusa dall’attività sociale la raccolta del risparmio tra il pubblico e l’acquisto e la vendita mediante offerta al pubblico di strumenti finanziari disciplinati dal T.U.F. (D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58), nonché l’esercizio nei confronti del pubblico dell’attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e di ogni altra attività

di cui all'art. 106 T.U.B. (D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385) o comunque riservata a soggetti iscritti in appositi Albi. E' altresì esclusa, in maniera tassativa, qualsiasi attività che sia riservata agli iscritti in albi professionali previsti dal D.Lgs 58/98.

- 3.3 Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la Società può inoltre effettuare tutte le operazioni finanziarie, immobiliari e mobiliari – ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria o utile, assumere prestiti, finanziamenti e mutui (garantiti e non), emettere obbligazioni e/o altri titoli di debito ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere mutui o finanziamenti, garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali, e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci, escluso comunque l'esercizio da parte della Società di ogni attività finanziaria nei confronti del pubblico.

Articolo 4. DURATA

La durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata, una o più volte, mediante deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

Articolo 5. DOMICILIO – COMUNICAZIONI – LIBRI SOCIALI

- 5.1 Il domicilio dei soci per i loro rapporti con la Società è quello che risulta dal libro soci.
- 5.2 I soci, gli amministratori, i sindaci e il soggetto incaricato della revisione legale dei conti devono comunicare alla Società, oltre al domicilio, anche la propria residenza o sede legale e le successive variazioni.
- 5.3 Ciascun socio, amministratore e sindaco e il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ha facoltà di modificare in tutto o in parte il proprio domicilio per i propri rapporti con la Società comunicandolo per iscritto all'organo amministrativo, il quale avrà l'obbligo di aggiornare tempestivamente il libro soci, ove applicabile.
- 5.4 Salvo ove diversamente previsto nel presente Statuto o dalla legge, ogni comunicazione da effettuarsi ai sensi del presente Statuto ovvero relativa ai rapporti tra i soci, gli amministratori, i sindaci e/o il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e la Società deve essere effettuata a mezzo raccomandata con avviso di ricevimento anticipata via telefax o posta elettronica ovvero a mezzo di posta elettronica certificata (PEC).

TITOLO II

CAPITALE SOCIALE, AZIONI, OBBLIGAZIONI, FINANZIAMENTI

Articolo 6. CAPITALE E AZIONI

- 6.1 Il capitale sociale è di Euro 31.394.361,00 (trentuno milioni trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno/00) ed è diviso in n. 31.394.361,00 (trentuno milioni trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, così suddivise:

- (a) n. 30.000.000 (trentamila) azioni di categoria "A" (le "**Azioni A**"); e
 - (b) n. 1.394.361 (un milione trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno) azioni di categoria "B" (le "**Azioni B**").
- 6.2 Le Azioni A e le Azioni B attribuiscono ai relativi possessori gli stessi diritti e obblighi, salvo per quanto diversamente stabilito dal presente statuto sociale.
- 6.3 Nel caso in cui, ai sensi e nei limiti di cui al presente statuto, si verifichi:
- (a) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore di uno o più soci titolari della medesima categoria di azioni, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (b) un Trasferimento Consentito, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (c) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore di uno o più soci titolari di una categoria di azioni diversa, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni della medesima categoria già detenuta dal socio Trasferitario, in ragione di un rapporto di conversione 1:1;
 - (d) un Trasferimento di Azioni A in favore di un Terzo Acquirente diverso da un soggetto che, direttamente o indirettamente, Controlla i, o è Controllato dai, soci titolari di Azioni A al 100% ovvero è Controllato al 100% dallo stesso soggetto che Controlla i medesimi soci, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (e) un Trasferimento di Azioni B in favore di un Terzo Acquirente che non costituisca un Trasferimento Consentito, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1;
 - (f) un Cambio di Controllo Altri Soci, le azioni detenute dal socio in questione si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1, e
 - (g) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore della Società, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1.
- 6.4 In qualunque caso di conversione delle azioni previsto nel presente statuto, il Consiglio di Amministrazione provvederà: (a) ad annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle azioni Trasferite ed emissione delle azioni della relativa categoria; (b) a depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto con la modificazione del numero complessivo delle azioni e più precisamente del numero delle azioni delle diverse categorie – qualora sussistenti – in cui è suddiviso il capitale sociale; e (c) a effettuare tutte le altre comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune ai sensi di legge o di regolamento.

- 6.5 Le azioni sono rappresentate da certificati azionari.
- 6.6 Il capitale sociale può essere aumentato anche con conferimenti diversi dal denaro nei limiti consentiti dalla legge. L'assemblea dei soci può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di deliberare aumenti del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.
- 6.7 I soci devono effettuare i versamenti e i conferimenti per le azioni nei termini di legge e secondo i modi e i termini richiesti dal consiglio di amministrazione. I versamenti e i conferimenti sulle azioni sono richiesti dal consiglio di amministrazione nei termini e nei modi che lo stesso reputa convenienti.

Articolo 7. OBBLIGAZIONI E FINANZIAMENTI

- 7.1 La Società può emettere prestiti obbligazionari convertibili e non convertibili. L'assemblea dei soci può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di deliberare l'emissione di prestiti obbligazionari convertibili ai sensi dell'articolo 2420-ter del Codice Civile.
- 7.2 La Società può acquisire dai soci finanziamenti a titolo oneroso o gratuito, con o senza obbligo di rimborso, nel rispetto delle normative vigenti, con particolare riferimento a quelle che regolano la raccolta di risparmio tra il pubblico.

Articolo 8. STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

- 8.1 La Società può emettere strumenti finanziari partecipativi, forniti di diritti patrimoniali od anche amministrativi, in conformità alle norme di legge.
- 8.2 La competenza alla regolamentazione e all'emissione di tali strumenti finanziari partecipativi, così come la competenza a deliberare l'approvazione e la modifica dei relativi regolamenti è attribuita all'assemblea straordinaria dei soci, salvo facoltà di delega al consiglio di amministrazione nei limiti di legge.
- 8.3 Con la deliberazione assembleare di emissione vengono stabilite le caratteristiche degli strumenti finanziari emessi, precisando, in particolare, i diritti che essi conferiscono, le sanzioni in caso di inadempimento delle prestazioni promesse e le eventuali cause di decadenza o riscatto.

TITOLO III

TRASFERIMENTO DI AZIONI. RISCATTO E RECESSO

Articolo 9. CIRCOLAZIONE DELLE AZIONI

9.1 Divieto di Trasferimento delle Azioni B

- 9.1.1 Fermo restando quanto previsto ai successivi Paragrafi 9.1.2 e 9.2, fino al 17 luglio 2024, i soci titolari di Azioni B non potranno effettuare alcun Trasferimento delle Azioni B, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni A (il "Periodo di Lock Up").

- 9.1.2 Senza pregiudizio per quanto previsto dal precedente Paragrafo 9.1.1 nonché dai successivi Paragrafi 9.2 e 10.1, fino al 5° (quinto) anniversario dalla data di efficacia del presente statuto (il **"Periodo di Lock-Up Indiretto"**) non potrà essere effettuato alcun Trasferimento Indiretto Altri Soci, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni A, trovando in tal caso applicazione il successivo articolo 10.
- 9.1.3 Senza pregiudizio per quanto previsto ai precedenti Paragrafi 9.1.1, 9.1.2 nonché al successivo Paragrafo 10.1, nel caso in cui i soci titolari di Azioni B Trasferiscano le predette Azioni B o parte di esse, dovrà essere Trasferita anche la stessa proporzione di altri titoli emessi dalla Società, finanziamenti soci erogati a favore di quest'ultima e/o altri strumenti di debito di qualsivoglia natura posseduti o detenuti dai soci titolari di Azioni B al momento del Trasferimento rilevante.

9.2 **Trasferimenti consentiti delle Azioni B**

- 9.2.1 In deroga alle disposizioni rispettivamente contenute nei Paragrafi 9.1, 9.3, e 9.4, i soci titolari di Azioni B potranno liberamente Trasferire tutte o parte delle Azioni B a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, Controlla i, o è Controllato dai, soci titolari di Azioni B al 100% ovvero è Controllato al 100% dallo stesso soggetto che Controlla i medesimi soci (**"Affiliata 100%"**), esclusivamente a condizione che:
- (a) i soci titolari di Azioni B informino i soci titolari di Azioni A dell'intenzione di Trasferire tutte o parte delle Azioni B ad una propria Affiliata 100%, con un preavviso almeno pari a 10 (dieci) Giorni Lavorativi rispetto alla data prevista per il Trasferimento medesimo e con avviso scritto da inviarsi in copia anche al Presidente del consiglio di amministrazione della Società;
 - (b) quale condizione sospensiva al Trasferimento, il relativo Trasferitario abbia sottoscritto e consegnato agli altri soci un atto di adesione a tutti i patti parasociali sottoscritti dal socio Trasferente comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente e per iscritto tali patti e subentrando per l'effetto in tutte le posizioni giuridiche attive e passive previste in capo al socio Trasferente in relazione ai medesimi, con la precisazione che il socio Trasferente rimarrà responsabile in solido con il Trasferitario per gli obblighi di quest'ultimo ai sensi del presente statuto e di qualsiasi patto parasociale applicabile
 - (c) il Trasferente resti solidalmente responsabile con il Trasferitario per ogni inadempimento di quest'ultimo a qualsiasi obbligazione rinveniente da tutti i patti parasociali sottoscritti dal socio Trasferente comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, con la precisazione che il Trasferente e il Trasferitario costituiranno e saranno considerati una sola e unica parte a tutti i fini di cui ai predetti patti parasociali; e
 - (d) nell'atto regolante il Trasferimento della Partecipazione: (i) il venir meno della qualità di Affiliata 100% del Trasferente in capo al Trasferitario sia previsto quale condizione risolutiva di tale Trasferimento, con conseguente obbligo del Trasferitario di ri-Trasferire immediatamente al Trasferente l'intera

Partecipazione nella Società a suo tempo Trasferita con decorrenza dal momento in cui il Trasferitario avrà cessato di essere un’Affiliata 100% del Trasferente; oppure, in alternativa (ii) sia previsto un impegno irrevocabilmente del Trasferitario a ri-Trasferire immediatamente al Trasferente l’intera Partecipazione nella società a suo tempo Trasferita nel caso in cui cessi di essere qualificato come Affiliata 100% del Trasferente.

(i “**Trasferimenti Consentiti**”).

9.2.2 Le previsioni sui Trasferimenti Consentiti di cui al precedente Paragrafo 9.2.1 si applicano, *mutatis mutandis*, anche ai Trasferimenti di Partecipazioni nel capitale sociale di un socio della Società a favore di soggetti che siano qualificabili come Affiliata 100% del soggetto che Trasferisce tale Partecipazione nel capitale del socio della Società. In tale caso, pertanto, tali Partecipazioni nel capitale del socio della Società saranno liberamente Trasferibili, non trovando applicazione le disposizioni di cui al precedente Paragrafo 9.1.2 e al successivo Paragrafo 10.1.

9.2.3 Senza pregiudizio per le previsioni di cui ai precedenti Paragrafi 9.2.1 e 9.2.2, qualsiasi Trasferimento da parte di soci titolari di Azioni B ovvero di Partecipazioni nel capitale di tali soci titolari di Azioni B a favore di Affiliate diverse da Affiliate 100% sarà soggetto all’approvazione preventiva e scritta dei soci titolari di Azioni A e, qualora tale approvazione sia concessa, troveranno applicazione le condizioni al Trasferimento Consentito di cui al precedente Paragrafo 9.2.1, punti (a), (b), (c) e (d).

9.3 **Diritto di Prima Offerta**

9.3.1 Fermo restando quanto previsto ai precedenti Paragrafi 9.1 e 9.2, allo scadere del Periodo di Lock-up nel caso in cui ciascun socio diverso dai soci titolari di Azioni A (ciascuno un “**Cedente**”) intenda Trasferire, in tutto o in parte, le proprie Partecipazioni (le “**Azioni in Vendita**”) ad un terzo potenziale acquirente i soci titolari di Azioni A (la “**Parte Notificata**”), direttamente o tramite designazione di una propria Affiliata, avranno il diritto di acquistare tutte (e non meno di tutte) le Azioni in Vendita in conformità a quanto previsto dal presente Paragrafo 9.3 (il “**Diritto di Prima Offerta**”).

9.3.2 Nel caso in cui il Cedente intenda Trasferire, in tutto o in parte, le Azioni in Vendita ad un terzo potenziale acquirente, il Cedente sarà tenuto ad inviare un avviso scritto alla Parte Notificata (la “**Notifica**”), con copia al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, indicando la percentuale del capitale sociale della Società rappresentata dalle Azioni in Vendita che il Cedente intende Trasferire e tutti gli altri termini e condizioni essenziali del prospettato Trasferimento.

9.3.3 Mediante comunicazione scritta data al Cedente (l’“**Avviso di Prima Offerta**”) entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal ricevimento della Notifica (il “**Termine della Prima Offerta**”), la Parte Notificata potrà esercitare il proprio Diritto di Prima Offerta, fermo restando che l’Avviso di Prima Offerta dovrà: (i) essere incondizionato, salvo per quanto riguarda qualsiasi autorizzazione richiesta da qualsivoglia legge applicabile; (ii) contenere la dichiarazione espressa e irrevocabile della Parte Notificata

che la proposta di acquisto delle Azioni in Vendita sarà ferma e irrevocabile per un periodo di almeno 30 (trenta) Giorni Lavorativi; (iii) contenere l'indicazione del corrispettivo in denaro e di tutti gli altri termini e condizioni offerti dalla Parte Notificata per le Azioni in Vendita in conformità al successivo Paragrafo 9.3.5 (il **"Prezzo Offerto"**) e i relativi termini di pagamento, unitamente all'espressa indicazione che tale corrispettivo sarà corrisposto al Cedente per cassa contestualmente al Trasferimento alla Parte Notificata delle Azioni in Vendita; (iv) fornire evidenza circa la disponibilità da parte della Parte Notificata dei fondi necessari al pagamento del Prezzo Offerto; (v) prevedere che il completamento del Trasferimento avvenga, salvo diverso accordo tra il Cedente e la Parte Notificata, entro il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo alla data di accettazione dell'Avviso di Prima Offerta o all'ottenimento delle autorizzazioni richieste ai sensi del punto (i) che precede e comunicate per iscritto alla Cedente almeno 5 (cinque) Giorni Lavorativi prima della data del completamento del Trasferimento; e (vi) non prevedere alcuna dichiarazione o garanzia da rilasciarsi da parte della Cedente ad eccezione di quelle relative al titolo di piena proprietà sulle Azioni in Vendita e all'assenza di qualsiasi Gravame sulle stesse, ad eccezione del Pegno Esistente. Nel caso in cui la Parte Notificata non trasmetta un Avviso di Prima Offerta entro il Termine della Prima Offerta, dovrà ritenersi che il Diritto di Prima Offerta sia stato oggetto di rinuncia da parte della Parte Notificata in relazione al prospettato Trasferimento di cui alla Notifica.

9.3.4 Il Cedente potrà scegliere, a propria discrezione, di accettare (interamente e non solo in parte), o di rifiutare, i termini e le condizioni dell'offerta fatta dalla Parte Notificata nell'Avviso di Prima Offerta. Nel caso in cui il Cedente intenda accettare i termini e le condizioni previste nell'Avviso di Prima Offerta, ne darà comunicazione scritta alla Parte Notificata, con copia al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione dell'Avviso di Prima Offerta, con la precisazione che tale comunicazione dovrà contenere la dichiarazione espressa e irrevocabile della volontà di accettare l'offerta di cui all'Avviso di Prima Offerta e, quindi, di Trasferire le Azioni in Vendita ai termini e alle condizioni indicate nell'Avviso di Prima Offerta medesimo (l'**"Avviso di Adesione all'Offerta"**).

9.3.5 Qualora l'Avviso di Adesione all'Offerta sia notificato dal Cedente alla Parte Notificata entro il termine di cui al Paragrafo 9.3.2 che precede, il Trasferimento delle Azioni in Vendita avverrà al corrispettivo pari al Prezzo Offerto, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile al Cedente (il **"Prezzo di Prima Offerta"**), (i) entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dal ricevimento dell'Avviso di Adesione all'Offerta, o (ii) nel caso in cui il Trasferimento delle Azioni in Vendita sia soggetto - ai sensi di qualsivoglia legge applicabile - a preventivi eventuali autorizzazioni, consensi o nulla osta di qualsivoglia autorità, entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla data in cui la Parte Notificata abbia ottenuto tali autorizzazioni, consensi o nulla osta, in ogni caso secondo le seguenti disposizioni:

(a) il luogo e la data dell'atto di Trasferimento delle azioni saranno eletti dalla Parte Notificata;

- (b) il Cedente Trasferirà alla Parte Notificata le Azioni in Vendita, libere da qualsiasi Gravame ad eccezione del Pegno Esistente, e dichiarerà e garantirà di avere la legittima titolarità delle Azioni in Vendita, libere da qualsiasi Gravame (ad eccezione del Pegno Esistente) e di avere il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire e consegnare le Azioni in Vendita; e
- (c) la Parte Notificata pagherà il Prezzo di Prima Offerta, a fronte del Trasferimento delle Azioni in Vendita, in fondi immediatamente disponibili tramite bonifico bancario sul conto o sui conti bancari che saranno notificati per iscritto alla Parte Notificata in tempo utile prima della data del Trasferimento delle Azioni in Vendita;
- (d) il Cedente e la Parte Notificata sottoscriveranno e scambieranno qualsiasi documento, se necessario ai sensi della legge applicabile, per Trasferire alla Parte Notificata la piena ed esclusiva proprietà, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), delle Azioni in Vendita.

9.3.6 Nel caso in cui (i) la Parte Notificata non trasmetta un Avviso di Prima Offerta entro il Termine della Prima Offerta, o (ii) il Cedente rifiuti i termini e le condizioni dell'Avviso di Prima Offerta trasmesso, notificando per iscritto alla Parte Notificata il proprio rifiuto all'offerta ivi prevista oppure ancora (iii) l'Avviso di Adesione all'Offerta non sia consegnata alla Parte Notificata entro il termine di cui al Paragrafo 9.3.4 che precede, si riterrà che il Cedente (a) non abbia accettato l'offerta formulata dalla Parte Notificata di cui all'Avviso di Prima Offerta e (b) sarà libero di Trasferire le Azioni in Vendita al terzo acquirente, alle seguenti condizioni:

- (a) la sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti relativi al Trasferimento delle Azioni in Vendita al suddetto terzo acquirente dovrà essere effettuata entro 3 (tre) mesi dalla fine del Termine della Prima Offerta, con la precisazione che qualora il Trasferimento non venga perfezionato entro tale periodo, le disposizioni della presente Paragrafo 9.3 (ivi inclusa l'intera procedura relativa al Diritto di Prima Offerta, che pertanto dovrà essere esperita) si applicheranno nuovamente;
- (b) qualora un Avviso di Prima Offerta sia stato inviato al Cedente dalla Parte Notificata entro il Termine della Prima Offerta e il Cedente non abbia accettato tale Avviso di Prima Offerta, il prezzo che deve essere pagato in denaro da tale terzo acquirente dovrà essere superiore al Prezzo di Prima Offerta di almeno un ammontare pari al 3% del medesimo; e
- (c) il Trasferimento delle Azioni in Vendita al suddetto terzo acquirente dovrà essere completato a termini e condizioni non meno favorevoli (per il Cedente) di quelli stabiliti nell'eventuale Avviso di Prima Offerta;
- (d) il terzo acquirente delle Azioni in Vendita dovrà accettare per iscritto di aderire, nella misura massima consentita ai sensi della legge applicabile, a tutti gli obblighi derivanti dai patti parasociali dei quali il Cedente sia parte e comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente

e per iscritto tali patti e subentrando per l'effetto in tutti gli obblighi previsti in capo al Cedente in relazione ai medesimi;

- (e) la Parte Notificata avrà il diritto di esercitare il Diritto di Seguito disciplinato dal successivo Paragrafo 9.4, con la precisazione che l'inizio del Periodo di Esercizio del Tag-along coinciderà con l'ultimo tra (i) la scadenza del Termine della Prima Offerta e (ii) la scadenza del periodo di 30 (trenta) Giorni Lavorativi di cui alla Paragrafo 9.3.4 che precede, a seconda dei casi.

9.3.7 In caso di violazione da parte dei soci titolari di Azioni B di taluna delle previsioni di cui al presente Paragrafo 9.3, i Trasferimenti effettuati saranno nulli ed inefficaci nei confronti della Società e il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore dei soci titolari di Azioni B saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo.

9.3.8 Il presente Paragrafo 9.3 non si applica ai Trasferimenti Consentiti.

9.4 **Diritto di Seguito**

9.4.1 Senza pregiudizio per le disposizioni di cui al successivo Paragrafo 9.4.8 nonché per quelle di cui al Paragrafo 10.2 che segue, nel caso in cui un socio della Società (il "**Socio Trasferente**") riceva da un Terzo Acquirente, una offerta per il Trasferimento (in tutto o in parte) della propria Partecipazione nella Società, tale Socio Trasferente dovrà inviare una comunicazione scritta (la "**Comunicazione di Vendita**") agli altri soci della Società (ciascuno, il "**Socio Non-Trasferente**"), con in copia conoscenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, indicando di aver ricevuto tale offerta (una copia della quale sarà allegata alla Comunicazione di Vendita) da parte del prospettato Terzo Acquirente e recante i termini e le condizioni rilevanti del prospettato Trasferimento.

9.4.2 Senza pregiudizio per il Diritto di Prima Offerta, i Soci Non-Trasferenti, mediante comunicazione scritta (la "**Comunicazione Tag-along**") da inviare al Socio Trasferente, con in copia conoscenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, entro 20 (venti) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione della Comunicazione di Vendita (il "**Periodo di Esercizio del Tag-along**"), avranno il diritto di vendere al, e il Socio Trasferente sarà obbligato a richiedere al, Terzo Acquirente di acquistare anche:

- (a) una percentuale della Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Non-Trasferente proporzionale alla percentuale della Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Trasferente che costituisce l'oggetto della Comunicazione di Vendita; oppure
- (b) l'intera Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Non-Trasferente nel caso in cui la relativa Partecipazione nella Società oggetto della Comunicazione di Vendita rappresenti più del 50% (cinquanta per cento) del capitale sociale della Società ovvero, comunque, qualora il relativo Trasferimento determini il mutamento del Controllo della Società

(a seconda dei casi, la Partecipazione del Socio Non-Trasferente di cui alle lettere (a) o (b) che precedono, la **“Partecipazione Tag-along”**), in ogni caso, allo stesso prezzo (in denaro o in natura) *pro-quota* rispetto al prezzo indicato nella Comunicazione di Vendita, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non-Trasferente, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A (il **“Prezzo Tag-along”**) e agli stessi termini e condizioni applicabili al prospettato Trasferimento della Partecipazione nella Società da parte del Socio Trasferente al Terzo Acquirente (il **“Diritto Tag-along”**).

- 9.4.3 Qualora i Soci Non-Trasferenti non inviino la Comunicazione Tag-along al Socio Trasferente entro il termine del Periodo di Esercizio del Tag-along, si riterrà che gli stessi abbiano rinunciato al Diritto Tag-along in relazione al prospettato Trasferimento.
- 9.4.4 Qualora i Soci Non-Trasferenti non esercitino il Diritto Tag-along ai sensi del presente Paragrafo 9.4, il Socio Trasferente avrà il diritto di Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente, a condizione che:

- (a) la Partecipazione nella Società del Socio Trasferente sia Trasferita secondo i termini del/i relativo/i contratto/i di acquisto definitivo/i da sottoscrivere tra il Socio Trasferente e il Terzo Acquirente entro 3 (tre) mesi dal termine per l’invio della Comunicazione Tag-along;
- (b) la Partecipazione nella Società del Socio Trasferente sia Trasferita al Terzo Acquirente alle stesse condizioni o comunque a condizioni non più favorevoli (per il Socio Trasferente) rispetto a quelle indicate nella Comunicazione di Vendita;
- (c) il Terzo Acquirente accetti per iscritto di aderire, nella misura massima consentita ai sensi della legge applicabile, a tutti i patti parasociali dei quali il Socio Trasferente sia parte e comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente e per iscritto tali patti e subentrando per l’effetto in tutte le posizioni giuridiche attive e passive previste in capo al Socio Trasferente in relazione ai medesimi;
- (d) al completamento del Trasferimento della Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente, il Socio Trasferente comunichi al Socio Non-Trasferente, con copia conoscenza al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, tale completamento del Trasferimento, confermandone i relativi termini e condizioni,

con la precisazione che se la sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti relativi a tale Trasferimento non sarà effettuata entro 3 (tre) mesi dal termine per l’invio della Comunicazione Tag-along, il Diritto Tag-along del Socio Non-Trasferente si applicherà nuovamente e la procedura di cui al presente Paragrafo 9.4 dovrà essere ripetuta.

- 9.4.5 Se un Socio Non-Trasferente sceglie di esercitare il Diritto Tag-along ai termini del presente Paragrafo 9.4, ma il Terzo Acquirente decide di non acquistare tutta la (e non parte della) Partecipazione Tag-along che il Socio Non-Trasferente è legittimato e

comunica di voler Trasferire ai sensi del Diritto Tag-along, in tal caso il Socio Trasferente sarà obbligato alternativamente a:

- (a) acquistare, o far sì che un terzo diverso dal Terzo Acquirente acquisti, per un corrispettivo in denaro almeno pari, su base pro-quota, al Prezzo Tag-along, (e, quindi, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non -Trasferente, il cui corrispondente importo spetterà al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A), e agli stessi altri termini e condizioni stabiliti nella Comunicazione di Vendita, la Partecipazione Tag-along di proprietà del Socio Non-Trasferente; oppure
- (b) ridurre la percentuale della Partecipazione nella Società che il Socio Trasferente intende Trasferire nella misura necessaria per consentire al Socio Non-Trasferente di Trasferire al Terzo Acquirente la Partecipazione Tag-along che il Socio Non-Trasferente è legittimato e comunica di voler Trasferire ai sensi del Diritto Tag-along; oppure
- (c) decidere di non Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente; in tal caso, il Diritto Tag-along sarà considerato non esercitato con riferimento a tale Partecipazione.

9.4.6 Se il Diritto Tag-along viene esercitato da un Socio Non-Trasferente, il completamento del Trasferimento della Partecipazione Tag-along detenuta da tale Socio Non-Trasferente avrà luogo contestualmente al completamento del Trasferimento della Partecipazione nella Società da parte del Socio Trasferente al Terzo Acquirente, restando inteso che:

- (a) il luogo e la data del completamento del Trasferimento saranno decisi dal Socio Trasferente, a condizione che esso avvenga tempestivamente (subordinatamente all'ottenimento di eventuali autorizzazioni, consensi, nulla osta o altre approvazioni e/o deroghe di terzi richieste da leggi e regolamenti applicabili) e che il Socio Non-Trasferente sia informato del luogo e della data del closing almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi in anticipo;
- (b) il Socio Non-Trasferente disporrà della piena e valida proprietà della Partecipazione Tag-along, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), e avrà il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire tale Partecipazione Tag-along, restando inteso che il Socio Non-Trasferente sarà vincolato ai termini e alle condizioni indicati nella Comunicazione Tag-along (compresi, su base pro-quota, qualsiasi meccanismo di aggiustamento del prezzo o altro meccanismo equivalente che potrebbe, o in ogni caso avere l'effetto di, aumentare o ridurre il prezzo);
- (c) il Socio Non-Trasferente rilascerà esclusivamente dichiarazioni e garanzie fondamentali (e i connessi obblighi di indennizzo), in base alle quali il Socio Non-Trasferente dichiarerà e garantirà che alla data di completamento del Trasferimento deterrà una Partecipazione nella Società in piena proprietà e libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), con la precisazione che tali

obblighi e impegni di indennizzo non saranno rilasciati solidalmente e che la responsabilità complessiva di ciascuno de il Socio Trasferente e il Socio Non-Trasferente in relazione a tali dichiarazioni e garanzie (e ai correlati obblighi di indennizzo) non potrà in ogni caso superare un importo pari ai proventi aggregati pagati, rispettivamente, a ciascuno de il Socio Trasferente e il Socio Non-Trasferente in relazione al Trasferimento delle rispettive Partecipazioni nella Società;

- (d) il Socio Non-Trasferente eseguirà ogni attività e scambierà ogni documento necessario ai sensi di Legge per Trasferire al Terzo Acquirente la piena e valida proprietà delle Partecipazioni Tag-along libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), a condizione che il prezzo di acquisto della Partecipazione Tag-along sia stato debitamente corrisposto ai sensi della successiva lettera (e);
- (e) il Socio Trasferente farà sì che il Terzo Acquirente corrisponda al Socio Non-Trasferente il Prezzo Tag-along, (e, quindi, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non -Trasferente, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A), per la Partecipazione Tag-along contestualmente al pagamento, a favore del Socio Trasferente, del prezzo per acquistare la Partecipazione nella Società;
- (f) il Socio Trasferente non potrà Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente sino a quando il Socio Non-Trasferente non abbia completato il Trasferimento, a favore del Terzo Acquirente, di tutta la (e non parte della) Partecipazione Tag-along.

9.4.7 I Trasferimenti posti in essere in violazione del presente Paragrafo 9.4 non saranno efficaci nei confronti della Società e degli altri soci.

9.4.8 Il presente Paragrafo 9.4 non si applica:

(i) nel caso in cui il Socio Trasferente sia titolare di Azioni B, ai Trasferimenti Consentiti a condizione che detti Trasferimenti vengano effettuati in conformità alle disposizioni del Paragrafo 9.2; e

(ii) nel caso in cui il Socio Trasferente sia titolare di Azioni A, ai Trasferimenti in favore di Affiliate 100% di tale Socio Trasferente, a condizione che detti Trasferimenti vengano effettuati in conformità, *mutatis mutandis*, alle disposizioni del Paragrafo 9.2.1.

9.5 **Diritto di Trascinamento**

9.5.1 Senza pregiudizio per le disposizioni di cui al Paragrafo 10.1 che segue, nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano Trasferire l'intera (e non meno dell'intera) propria Partecipazione nella Società a qualsiasi Terzo Acquirente che non sia un'Affiliata del socio che intende effettuare il Trasferimento, tali soci titolari di Azioni A avranno il diritto (il "**Diritto di Drag-along**") di obbligare gli altri soci della Società a Trasferire a tale Terzo Acquirente l'intera (e non meno dell'intera) loro Partecipazione nella Società

(la “**Partecipazione Soggetta a Drag-along**”) ai termini e alle condizioni previste dal presente Paragrafo 9.5, con la precisazione che (i) nel caso in cui venga esercitato il Diritto di Drag-along, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede non sarà applicabile e, per chiarezza (ii) nel caso in cui non venga esercitato il Diritto di Drag-along, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede continuerà ad essere applicabile ai relativi termini e condizioni.

- 9.5.2 Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano esercitare il proprio Diritto di Drag-along, essi saranno tenuti a specificarlo mediante una comunicazione scritta avente le caratteristiche della Comunicazione di Vendita prevista dal Paragrafo 9.4.1 che precede (l’“**Avviso di Drag-along**”), con la precisazione che, in tal caso, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede non sarà applicabile.
- 9.5.3 Nel caso in cui venga esercitato il Diritto di Drag-along, gli altri soci saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along allo stesso prezzo (in contanti o in natura) proporzionalmente pari a quello indicato nell’Avviso di Drag-along, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato ai soci titolari di Azioni A, essendo tuttavia stabilito che: (i) fino al 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (come disciplinata dalla delibera di approvazione dello stesso del 2 agosto 2022), i soci titolari di Azioni B saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along – attraverso l’esercizio del Diritto di Drag-along da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale Trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di Engineering o di qualsiasi società Controllata da Engineering stessa – solo a condizione che, a fronte di tale Trasferimento della Partecipazione Soggetta a Drag-along, i soci titolari di Azioni B ottengano un Rendimento Minimo; e (ii) per precisazione, i soci titolari di Azioni B saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along dopo la data coincidente con il 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (attraverso l’esercizio del Diritto di Drag-along da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale Trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di Engineering o di qualsiasi società Controllata da Engineering stessa) al medesimo prezzo (in denaro o in natura) proporzionalmente pari a quello indicato nell’Avviso di Drag-Along e quindi senza essere condizionato all’ottenimento da parte dei soci titolari di Azioni B di alcun Rendimento Minimo, in entrambi i casi, fermo il diritto che sia garantita ad ogni socio una somma non inferiore a quella che risulterebbe applicando l’art. 2437-ter del Codice Civile (il “**Prezzo di Drag-along**”). Per maggiore chiarezza si precisa che le previsioni di cui ai precedenti Paragrafi 9.1 e 9.3 non si applicheranno al trasferimento al Terzo Acquirente della Partecipazione Soggetta a Drag-along.
- 9.5.4 In caso di esercizio del Diritto di Drag-along: (a) i soci titolari di Azioni B rilasceranno esclusivamente dichiarazioni e garanzie fondamentali (e i connessi obblighi di indennizzo), in base alle quali i soci titolari di Azioni B dichiareranno e garantiranno che alla data di completamento del Trasferimento deterranno una Partecipazione nella Società in piena proprietà e libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), fermo restando che qualsiasi obbligo e impegno dei soci titolari di Azioni B sarà

assunto in via non solidale tra loro e la responsabilità complessiva dei soci titolari di Azioni B in relazione alle dichiarazioni e garanzie rilasciate al Terzo Acquirente, e i relativi obblighi di indennizzo, non dovranno eccedere un importo pari a quanto pagato a ciascun socio titolare di Azioni B in relazione al Trasferimento della propria Partecipazione Soggetta a Drag-Along ai sensi del Paragrafo 9.5.3 che precede; e (b) il completamento del Trasferimento della Partecipazione Soggetta Drag-along avrà luogo contemporaneamente al completamento del Trasferimento a favore del Terzo Acquirente della Partecipazione nella Società dei soci titolari di Azioni A.

9.5.5 Le previsioni di cui al Paragrafo 9.4.6 che precede si applicheranno, *mutatis mutandis*, al completamento del Trasferimento della Partecipazione Soggetta a Drag-along ai sensi del precedente Paragrafo 9.5.4.

9.5.6 In caso di violazione da parte dei soci titolari di Azioni B di taluna delle previsioni di cui al presente Paragrafo 9.5, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore dei soci titolari di Azioni B saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo.

9.6 **Vendita concordata**

9.6.1 Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A e i soci titolari di Azioni B Trasferiscano di mutuo accordo la propria Partecipazione nella Società, in tutto o in parte, a qualsiasi Terzo Acquirente (quindi, a fini di mera chiarezza, senza applicazione del Diritto di Tag-along o del Diritto di Drag-along), dal prezzo (in contanti o in natura) di spettanza dei soci titolari di Azioni B sarà dedotto il pro quota del Costo MIP rispettivamente imputabile, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato invece ai soci titolari di Azioni A.

Articolo 10. RISCATTO E RECESSO

10.1 **Riscatto**

10.1.1 I soci titolari di Azioni A ovvero, su designazione di essi, la Società, avranno il diritto di riscattare, ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del Codice Civile, dagli altri soci della Società, a seconda dei casi, che saranno obbligati a vendere (il "**Diritto di Riscatto**"):

- (A) la piena proprietà dell'intera Partecipazione nella Società detenuta da tali soci libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi un Cambio di Controllo Altri Soci non preventivamente approvato per iscritto dai soci titolari di Azioni A (e tale Cambio di Controllo Altri Soci sia rimediabile e non venga rimediato entro 40 (quaranta) giorni): (i) per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle suddette Partecipazioni, ridotto del 20% (venti per cento), dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il "**Corrispettivo del Riscatto CoC**"); e (ii) fermo restando che, a partire dalla data in cui si verifichi un Cambio di Controllo Altri Soci, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali

previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore di tali soci saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo;

- (B) una percentuale della Partecipazione nella Società detenuta da tali soci, proporzionalmente pari alla percentuale della Partecipazione nel capitale di un socio della società Trasferita a terzi a seguito del Trasferimento Indiretto Altri Soci, nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi qualsiasi Trasferimento Indiretto Altri Soci a favore di terzi non preventivamente approvati per iscritto dai soci titolari di Azioni A: (i) per un corrispettivo pari al Corrispettivo del Riscatto CoC; e (ii) fermo restando che, a partire dalla data in cui si verifichi un Trasferimento Indiretto Altri Soci, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore di tali soci saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo;
- (C) la totalità (e non meno della totalità) delle Partecipazioni nella Società detenute dagli altri soci qualora si verifichi un Trasferimento Catena Centurion che abbia ad oggetto la totalità delle Partecipazioni di volta in volta detenute, direttamente o indirettamente da Newco NB e da Newco Bain, in una Società Centurion, per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle medesime Partecipazioni, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, tuttavia con la precisazione che: (i) limitatamente ai soci titolari di Azioni B, essi saranno obbligati a Trasferire l'intera Partecipazione oggetto del Diritto di Riscatto ai sensi della presente lett. (C) fino al 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (come disciplinata dalla delibera di approvazione dello stesso del 2 agosto 2022) solo a condizione che a fronte di tale Trasferimento della suddetta Partecipazione i soci titolari di Azioni B ottengano almeno un Rendimento Minimo e (ii) per precisazione, i soci titolari di Azioni B (così come tutti gli altri soci diversi dai soci titolari di Azioni A) saranno obbligati a Trasferire l'intera Partecipazione oggetto del Diritto di Riscatto ai sensi della presente lett. (C) dopo la data coincidente con il 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle medesime e quindi senza essere condizionato all'ottenimento da parte dei soci titolari di Azioni B di alcun Rendimento Minimo, in entrambi i casi, fermo il diritto che sia garantita ad ogni socio una somma non inferiore a quella che risulterebbe applicando l'art. 2437-ter del Codice Civile (il "**Corrispettivo del Riscatto Centurion**"),

(la Partecipazione di cui alle lettere (A), (B) o (C), a seconda dei casi, le "**Partecipazioni Riscattabili**").

- 10.1.2 I soci diversi dai soci che siano titolari di Azioni A, nei casi previsti dal Paragrafo 10.1.1(A) e (B) che precede, ovvero, i soci titolari di Azioni A, nel caso previsto dal Paragrafo 10.1.1(C) che precede, a seconda dei casi, saranno tenuti a informare gli altri soci, nel tempo tecnico più breve possibile (con copia conoscenza al Presidente del Consiglio di Amministrazione), circa l'accadimento di un Cambio di Controllo Altri

Soci, un Trasferimento Indiretto Altri Soci ovvero un Trasferimento Catena Centurion, a seconda dei casi, mediante invio di apposita comunicazione scritta (la **“Comunicazione dell’Evento Rilevante”**).

10.1.3 Il Diritto di Riscatto potrà essere esercitato dai soci titolari di Azioni A non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione della Comunicazione dell’Evento Rilevante dal relativo destinatario, ovvero (se successiva) dalla data in cui gli stessi ne siano venuti a conoscenza, mediante invio, agli altri soci di una comunicazione scritta (la **“Comunicazione di Riscatto”**), che indichi:

- (a) le Partecipazioni Riscattabili; e
- (b) il Corrispettivo del Riscatto CoC ovvero il Corrispettivo del Riscatto Centurion, a seconda dei casi, delle Partecipazioni Riscattabili.

10.1.4 L’esecuzione della compravendita delle Partecipazioni Riscattabili avverrà entro 45 (quarantacinque) Giorni Lavorativi dall’invio agli altri soci della Comunicazione di Riscatto *oppure* (ii) nel caso in cui la compravendita delle Partecipazioni Riscattabili sia soggetta - ai sensi di legge o disposizioni obbligatorie applicabili - alla preventiva autorizzazione di un’autorità nazionale o comunitaria, entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla data in cui i soci titolari di Azioni A abbiano ottenuto tale autorizzazione obbligatoria, in conformità alle seguenti disposizioni:

- (a) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili disporranno della piena e valida proprietà delle stesse, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), e avranno il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire tali Partecipazioni Riscattabili ai soci titolari di Azioni A;
- (b) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili Trasferiranno ai soci titolari di Azioni A le Partecipazioni Riscattabili in modo giuridicamente valido ai sensi di legge per Trasferire la piena ed esclusiva proprietà delle Partecipazioni Riscattabili, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), ai soci titolari di Azioni A;
- (c) i soci titolari di Azioni A corrisponderanno per cassa il prezzo indicato nella Comunicazione di Riscatto contestualmente e a fronte del Trasferimento delle Partecipazioni Riscattabili;
- (d) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili eseguiranno ogni attività e scambieranno ogni documento necessario ai sensi di legge per Trasferire ai soci titolari di Azioni A la piena e valida proprietà delle Partecipazioni Riscattabili libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente); e
- (e) In caso di esercizio del Diritto di Riscatto da parte della Società, le Partecipazioni Riscattabili si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie in ragione di un rapporto di conversione 1:1, alla data di perfezionamento del relativo riscatto, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte del loro titolare, senza modifica alcuna dell’entità del capitale sociale e, in conseguenza di tale conversione, il Consiglio di Amministrazione della Società provvederà a: (i)

annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle azioni convertite ed emissione dei nuovi certificati azionari; (ii) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto conformemente modificato.

10.2 **Recesso**

10.2.1 Fermi restando i casi di recesso previsti dalla legge, qualora si verifichi un Trasferimento Catena Centurion:

- (i) tale da implicare l'indiretto cambio di Controllo della Società, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell'articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile in relazione all'intera propria Partecipazione nella Società; oppure
- (ii) che non determini, invece, un indiretto cambio di Controllo della Società, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell'articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile in relazione ad una porzione della Partecipazione detenuta nella Società da determinarsi in misura proporzionalmente uguale alla Partecipazione nella Società indirettamente oggetto di Trasferimento;

(le azioni che costituiscono la Partecipazione oggetto di recesso, le “**Azioni Oggetto di Recesso**”), con le modalità e per il prezzo determinati in applicazione dei seguenti Paragrafi del presente Paragrafo 10.2 (il “**Diritto di Recesso**”).

10.2.2 Ai fini di quanto precede, prontamente a seguito del verificarsi di un evento che dia luogo al diritto di esercitare il Diritto di Recesso ai sensi del precedente Paragrafo 10.2.1, e comunque non oltre 5 (cinque) Giorni Lavorativi successivi al perfezionamento dello stesso, i soci interessati dall'evento rilevante dovranno darne comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società e agli altri soci della Società (la “**Comunicazione dell'Evento di Recesso**”).

10.2.3 Il procedimento di liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso avverrà in conformità all'articolo 2437-*quater*, primo, secondo e terzo comma, del Codice Civile, con la precisazione che – in deroga al disposto dell'articolo 2437-*quater*, quarto e quinto comma, del Codice Civile – qualora i soci non acquistino in tutto o in parte le Azioni Oggetto di Recesso, il Consiglio di Amministrazione della Società non potrà collocarle presso terzi e, pertanto, in caso di mancato collocamento ai soci diversi dal socio recedente delle Azioni Oggetto di Recesso, in tutto o in parte, queste ultime verranno rimborsate mediante acquisto da parte della Società entro 5 (cinque) giorni dal decorso del termine assegnato ai soci per l'esercizio del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, secondo comma, del Codice Civile.

10.2.4 Il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso sarà pari al relativo Fair Market Value, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il “**Valore di Liquidazione**”), da comunicarsi da parte del Consiglio di

Amministrazione ai soci della Società entro 20 (venti) Giorni Lavorativi dal ricevimento della Comunicazione dell'Evento di Recesso (l'“**Informativa sul Recesso**”).

- 10.2.5 Il Diritto di Recesso s'intenderà esercitato al Valore di Liquidazione, come risultante dall'Informativa di Recesso.
- 10.2.6 Qualora alcuno dei soci eserciti il Diritto di Recesso, la liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso avrà luogo, una volta esperita la relativa procedura a norma del presente Paragrafo 10.2, alla data, nell'ora, nel luogo e davanti al notaio scelti dal socio recedente e dallo stesso comunicati alla Società e, in caso di esercizio del diritto di opzione, ai soci che abbiano esercitato tale diritto con almeno 5 (cinque) Giorni Lavorativi di preavviso.
- 10.2.7 Non compete il diritto di recesso ai soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine.

TITOLO IV

ASSEMBLEA DEI SOCI

Articolo 11. COMPETENZE DELL'ASSEMBLEA

- 11.1 Le competenze dell'assemblea ordinaria e straordinaria sono quelle previste dalla legge, fatto salvo quanto attribuito dal presente Statuto alla competenza dell'organo amministrativo.
- 11.2 L'attribuzione all'organo amministrativo, ai sensi dell'Articolo 16.3 del presente Statuto, di deliberazioni che per legge spetterebbero all'assemblea, non fa venire meno la competenza di questa, che mantiene il potere di deliberare in materia.

Articolo 12. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

- 12.1 L'assemblea deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro 180 (centottanta) giorni, qualora la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della Società.
- 12.2 L'assemblea può essere convocata anche fuori dal Comune in cui è posta la sede sociale, purché in Italia o nel territorio di un altro Stato membro dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera.
- 12.3 L'assemblea è convocata a cura del presidente o, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, da uno qualsiasi degli amministratori mediante avviso spedito con lettera raccomandata ovvero con qualsiasi altro mezzo idoneo allo scopo (per esempio telefax o posta elettronica) almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza.
- 12.4 Sono tuttavia valide le assemblee, anche non convocate come previsto al precedente Articolo 12.3, quando è presente o rappresentato l'intero capitale sociale e vi partecipi la maggioranza dei componenti del consiglio di amministrazione e del collegio

sindacale. Tuttavia, in tale ipotesi, ciascuno dei partecipanti può opporsi alla discussione degli argomenti sui quali non si ritenga sufficientemente informato. Nell'ipotesi prevista dal presente Articolo 12.4, dovrà essere data dal presidente dell'assemblea tempestiva comunicazione delle deliberazioni assunte ai componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale non presenti.

Articolo 13. ASSEMBLEA: DETERMINAZIONE DEL QUORUM E LEGITTIMAZIONE

13.1 L'assemblea ordinaria e straordinaria, in prima e seconda convocazione, è regolarmente costituita e delibera con le maggioranze di legge, salvo per le deliberazioni dell'assemblea in merito alle seguenti materie le quali, sia in prima sia nelle successive convocazioni, saranno assunte solo qualora consti il voto favorevole anche dei soci titolari di Azioni B (le "**Materie Rilevanti Assembleari Azioni B**"):

- (a) qualsiasi modifica dello statuto della Società che possa pregiudicare i diritti amministrativi, patrimoniali, relativi alla circolazione delle azioni o, comunque, altri diritti sociali legati alle Azioni B;
- (b) qualsiasi aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale ad un prezzo inferiore al Fair Market Value della Società (l' "**Operazione Diluitiva**"), fermo restando, tuttavia, che il voto favorevole dei soci titolari di Azioni B non sarà richiesto con riferimento a qualsiasi Operazione Diluitiva effettuata in conformità ad entrambe le previsioni dei seguenti punti (i) e (ii):
 - i. con esclusione del diritto di opzione dei soci e in favore di un terzo di buona fede (escluse quindi le Affiliate e Parti Correlate dei soci) e
 - ii. deliberata (x) ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447 del Codice Civile solo fino all'ammontare richiesto al fine di ricostituire il precedente capitale sociale risultante dallo statuto o il capitale sociale minimo previsto dalle applicabili disposizione di legge, oppure (y) al fine di sanare qualsiasi violazione documentata dei contratti o accordi di finanziamento di cui la Società e/o i titolari di Azioni A siano, anche indirettamente, parte fino all'ammontare a tal fine necessario, oppure ancora (z) in relazione a qualsiasi operazione straordinaria o di M&A da realizzarsi al fine di attuare co-investimenti e/o altri piani di azionariato a beneficio di potenziali investitori nella Società, in qualsiasi Società Centurion, e/o società appartenente al Gruppo ENG, di importo non eccedente Euro 100.000.000,00) e fermo il diritto dei soci di partecipare *pari passu* a tale Operazione Diluitiva.

13.2 Possono intervenire all'assemblea i soci cui spetta il diritto di voto, nonché i soggetti cui per legge o in forza del presente Statuto è riservato il diritto di intervento.

13.3 Le azioni o la relativa certificazione devono essere preventivamente depositate presso la sede sociale, o le banche indicate nell'avviso di convocazione, e non possono essere ritirate prima che l'assemblea abbia avuto luogo.

- 13.4 Sulle materie sottoposte al voto dell'assemblea, ciascun socio che sia una società interviene alle votazioni debitamente istruito e dotato dei necessari poteri in conformità alle disposizioni di legge e del rispettivo statuto sociale.
- 13.5 Ogni azionista che abbia diritto di intervenire in assemblea può farsi rappresentare, mediante delega scritta, con l'osservanza delle disposizioni di legge e di quelle del relativo statuto sociale. In ogni caso la rappresentanza non può essere conferita ai membri dell'organo amministrativo o di controllo od a dipendenti della Società e di sue controllate né a queste ultime.

Articolo 14. PRESIDENTE E SEGRETARIO DELL'ASSEMBLEA - VERBALIZZAZIONE

- 14.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in assenza o impedimento di questo, dal vice-presidente, se nominato. Qualora non siano presenti né il presidente né il vice-presidente, l'assemblea è presieduta dalla persona eletta dalla maggioranza dei soci presenti. Nello stesso modo si procede alla nomina del segretario.
- 14.2 Il presidente dell'assemblea verifica la regolarità della costituzione, accerta l'identità e la legittimazione dei presenti, regola lo svolgimento dei lavori assembleari, stabilisce il modo delle votazioni e ne accerta e dichiara il risultato. Degli esiti di tali accertamenti deve essere dato conto nel verbale. Non è ammesso il voto segreto.
- 14.3 Nei casi di legge – ovvero quando il presidente dell'assemblea lo ritenga opportuno – il verbale dell'assemblea è redatto da notaio, nel rispetto dell'articolo 2375 del Codice Civile.
- 14.4 Non occorre l'assistenza del segretario nel caso in cui il verbale sia redatto da un notaio.
- 14.5 Il verbale dell'assemblea deve essere sottoscritto dal presidente e da chi ne abbia curato la redazione, o dal notaio. Copia del verbale, eventualmente unitamente a una traduzione in lingua inglese dello stesso, è messa a disposizione dei soci che ne facciano richiesta, restando inteso che in caso di discrepanze la versione in lingua italiana prevarrà sulla traduzione in lingua inglese.

Articolo 15. PROCEDIMENTO ASSEMBLEARE - SVOLGIMENTO DEI LAVORI

- 15.1 Le decisioni dei soci sono adottate con deliberazione assembleare.
- 15.2 L'assemblea dei soci può svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 15.2.1 che sia consentito al presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- 15.2.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;

- 15.2.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e/o trasmettere documenti.

TITOLO V

ORGANO AMMINISTRATIVO

Articolo 16. COMPETENZA E POTERI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO

- 16.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 16.2 Il collegio sindacale riferisce quanto di propria competenza e secondo le previsioni della vigente disciplina al consiglio di amministrazione.
- 16.3 Sono attribuite anche alla competenza dell'organo amministrativo le deliberazioni concernenti le seguenti materie:
 - 16.3.1 l'istituzione e soppressione di sedi secondarie e di unità locali operative nel territorio nazionale;
 - 16.3.2 la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
 - 16.3.3 l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative; e
 - 16.3.4 il trasferimento dell'indirizzo della sede sociale nell'ambito del Comune in cui la Società ha sede.
- 16.4 Oltre alle materie non delegabili per disposizione inderogabile di legge, le seguenti materie sono inoltre attribuite alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione e non potranno essere delegate ad alcuno dei suoi membri o a comitati e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente:
 - 16.4.1 l'approvazione e/o la modifica del *business plan* e/o del budget annuale;
 - 16.4.2 l'approvazione di qualsiasi spesa in conto capitale (*capex*) (incluse le spese in conto capitale per crescita e mantenimento) per un importo complessivo superiore a Euro 20.000.000 (venti milioni) su base annua, con la sola eccezione degli investimenti strumentali ai contratti di vendita a terzi dei prodotti e dei servizi della Società il cui valore sia inferiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) ovvero a Euro 200.000.000 (duecento milioni) per i contratti stipulati con i soggetti che bandiscono gare ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i.;
 - 16.4.3 la stipula di qualsiasi accordo di *joint venture*, partnership, franchising o collaborazione per un importo complessivo superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni) su base annua, ad eccezione delle associazioni temporanee di impresa

o joint venture finalizzate alla partecipazione a gare indette ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i. per l'assegnazione di contratti di valore fino a Euro 200.000.000 (duecento milioni);

- 16.4.4 l'assunzione, il licenziamento e la sostituzione di qualsiasi dipendente avente una remunerazione annua lorda fissa superiore ad Euro 300.000 (trecentomila);
- 16.4.5 l'approvazione di qualsiasi (i) acquisizione di (1) partecipazioni in società, (2) aziende o rami d'azienda o (3) beni (al di fuori della gestione ordinaria) o (ii) qualsiasi altra operazione straordinaria (diversa da quella di cui al Paragrafo 16.4.9) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) per esercizio;
- 16.4.6 l'approvazione di qualsiasi cessione di partecipazioni in società, aziende o rami d'azienda e/o beni (al di fuori della gestione ordinaria) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) per esercizio;
- 16.4.7 l'approvazione dei termini e delle condizioni, nonché la sottoscrizione di contratti di finanziamento rilevanti o di qualsiasi altro accordo finanziario; in ogni caso per un importo superiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per singola operazione o serie di operazioni correlate;
- 16.4.8 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate a condizioni non di mercato, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 16.4.9 qualsiasi fusione, scissione o trasformazione;
- 16.4.10 qualsiasi delibera concernente la designazione o la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;
- 16.4.11 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni, sulle Materie Rilevanti Assembleari e/o sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 16.4.12 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni, sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai precedenti paragrafi da 16.4.1 a 16.4.10.

Articolo 17. COMPOSIZIONE DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, NOMINA E SOSTITUZIONE

- 17.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 4 (quattro) consiglieri, incluso il presidente e, se nominato, il vice-presidente.

- 17.2 Spetta all'assemblea ordinaria provvedere alla nomina dei membri dell'organo amministrativo con le maggioranze di legge, sulla base di un documento di candidatura presentato dai soci titolari di Azioni A, nei quali dovranno essere indicati i nominativi di 4 (quattro) candidati secondo un numero progressivo, restando inteso che il documento di candidatura presentato da un socio titolare di Azioni A che sia una persona giuridica dovrà essere validamente formato in conformità a quanto previsto dal relativo statuto sociale. I 4 (quattro) candidati indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che ha ottenuto il maggior numero di voti risulteranno eletti alla carica di amministratori e saranno contestualmente denominati, ai fini del presente Statuto, come segue:
- 17.2.1 il primo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A1**";
 - 17.2.2 il secondo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A2**";
 - 17.2.3 il terzo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B1**"; e
 - 17.2.4 il quarto candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B2**".
- 17.3 In deroga a quanto previsto all'Articolo 17.2 del presente Statuto, al verificarsi del Primo Evento Rilevante o del Terzo Evento Rilevante, i 4 (quattro) candidati indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che ha ottenuto il maggior numero di voti risulteranno eletti alla carica di amministratori e saranno contestualmente denominati, ai fini del presente Statuto, come segue:
- 17.3.1 il primo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A1**";
 - 17.3.2 il secondo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A2**";
 - 17.3.3 il terzo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A3**"; e
 - 17.3.4 il quarto candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B1**".
- 17.4 Nel caso non venga depositato alcun documento di candidatura, alla nomina del consiglio di amministrazione provvede l'assemblea con le maggioranze di legge.
- 17.5 Gli amministratori possono essere anche non soci, durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina (non superiore a 3 (tre) esercizi), sono rieleggibili ed assoggettati alle cause di ineleggibilità o decadenza dell'articolo 2382 del Codice Civile.

Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

- 17.6 Se nel corso della carica viene a mancare per qualsiasi ragione anche un solo amministratore, anche gli altri si riterranno decaduti con effetto dal momento della ricostituzione del consiglio di amministrazione, da parte dell'assemblea dei soci che dovrà essere convocata d'urgenza dal collegio sindacale e dovrà deliberare in merito alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione sulla base delle previsioni di cui ai paragrafi da 17.1 a 17.5 che precedono.

Articolo 18. PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 18.1 Il consiglio di amministrazione, nella prima adunanza successiva alla sua nomina, elegge tra i propri componenti un presidente ed, eventualmente, un vice-presidente, se questi non sono nominati dall'assemblea. Il presidente è nominato nella persona di un Amministratore A o di un Amministratore B per ciascun triennio di efficacia del presente Statuto, fatta eccezione per l'ipotesi in cui si verifichi il Primo Evento Rilevante o il Terzo Evento Rilevante, nel qual caso il presidente è nominato nella persona di un Amministratore A.
- 18.2 Il presidente o, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, il vice-presidente ovvero, ove non nominato o in caso di inerzia o impedimento anche di quest'ultimo, qualunque dei consiglieri convoca il consiglio di amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri.
- 18.3 Il consiglio nomina un segretario anche al di fuori dei suoi membri.

Articolo 19. ORGANI DELEGATI

- 19.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'Articolo 16.4 e di cui all'articolo 2381 del Codice Civile, parte delle proprie attribuzioni a uno o più dei suoi componenti, determinandone i poteri. L'eventuale remunerazione degli amministratori delegati è attribuita in conformità alle disposizioni dell'Articolo 23.
- 19.2 Il consiglio di amministrazione può anche conferire deleghe per singoli atti ad altri propri componenti, senza corresponsione di alcun compenso aggiuntivo.
- 19.3 Gli organi delegati sono tenuti a riferire al consiglio di amministrazione e all'organo di controllo gestionale con cadenza almeno trimestrale.
- 19.4 L'organo amministrativo può nominare un direttore generale determinandone i poteri e la relativa rappresentanza.
- 19.5 Il consiglio di amministrazione può delegare particolari funzioni e speciali incarichi anche al presidente e/o al vice-presidente del consiglio di amministrazione.

Articolo 20. ADUNANZE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 20.1 Salvo quanto previsto al successivo Articolo 20.5, il consiglio di amministrazione si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, nella sede sociale o altrove purché in Italia o nel territorio di un altro Stato membro dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera, tutte le volte che ciò sia ritenuto necessario o opportuno dal presidente o ne abbia fatto richiesta un altro consigliere.
- 20.2 La convocazione è fatta mediante avviso spedito con lettera raccomandata almeno 3 (tre) giorni prima della riunione, ovvero con qualsiasi altro mezzo idoneo allo scopo (per esempio telefax o posta elettronica). Nei casi di urgenza la convocazione può essere fatta mediante avviso spedito con le predette modalità con preavviso di almeno 24 (ventiquattro) ore.
- 20.3 Anche in assenza di formale convocazione, il consiglio di amministrazione è validamente costituito qualora siano presenti tutti i consiglieri e tutti i sindaci effettivi in carica ovvero sia presente la maggioranza degli amministratori e dei sindaci in carica e gli assenti siano stati preventivamente informati della riunione e non si siano opposti alla trattazione degli argomenti.
- 20.4 I consiglieri astenuti non sono computati ai fini del calcolo della maggioranza (quorum deliberativo).
- 20.5 La riunione del consiglio, anche in via totalitaria, può svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 20.5.1 che sia consentito al presidente di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
 - 20.5.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi oggetto di verbalizzazione;
 - 20.5.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e trasmettere documenti.
- 20.6 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente ovvero, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, dal vice-presidente, ovvero, ove non nominato o in caso di inerzia o impedimento anche di quest'ultimo, da un membro del consiglio di amministrazione eletto a maggioranza.
- 20.7 Il voto non può essere dato per rappresentanza.
- 20.8 Il consiglio di amministrazione è validamente costituito con la presenza della maggioranza degli amministratori in carica che deve in ogni caso includere necessariamente almeno un Amministratore A e un Amministratore B.

- 20.9 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da verbali trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge. Copia del verbale, eventualmente unitamente a una traduzione in lingua inglese dello stesso, è messa a disposizione dei consiglieri e dei soci che ne facciano richiesta, restando inteso che in caso di discrepanze la versione in lingua italiana prevarrà sulla traduzione in lingua inglese.
- 20.10 Su richiesta di un Amministratore A ovvero di un Amministratore B, le riunioni del consiglio di amministrazione saranno simultaneamente tradotte in lingua inglese a cura di un interprete qualificato a tradurre dalla lingua italiana alla lingua inglese e viceversa.

Articolo 21. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – NOMINA DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE DELLE CONTROLLATE

- 21.1 Il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza semplice dei presenti che deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole di almeno un Amministratore A e un Amministratore B.
- 21.2 Al verificarsi del Primo Evento Rilevante, in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.1 (che non troverà più applicazione), il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza dei suoi membri, che sulle seguenti materie – le quali non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione ad alcuno dei suoi membri o a comitati, e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente – deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole dell'Amministratore B1 nominato ai sensi dell'Articolo 17.3:
- 21.2.1 qualsiasi spesa in conto capitale (*capex*) (incluse le spese in conto capitale per crescita e mantenimento) per un importo complessivo superiore ad Euro 20.000.000 (venti milioni) su base annua, con la sola eccezione degli investimenti strumentali ai contratti di vendita a terzi dei prodotti e dei servizi della Società il cui valore sia inferiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) ovvero a Euro 200.000.000 (duecento milioni) per i contratti stipulati con i soggetti che bandiscono gare ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i.;
- 21.2.2 la stipula di qualsiasi accordo di joint venture, partnership, franchising o collaborazione per un importo complessivo superiore ad Euro 10.000.000 (dieci milioni) su base annua, ad eccezione delle associazioni temporanee di impresa o joint venture finalizzate alla partecipazione a gare indette ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i. per l'assegnazione di contratti di valore fino a Euro 200.000.000 (duecento milioni);
- 21.2.3 l'approvazione di qualsiasi (i) acquisizione di (1) partecipazioni in società, (2) aziende o rami d'azienda o (3) beni (al di fuori della gestione ordinaria) o (ii) qualsiasi altra operazione straordinaria (diversa da quella di cui al Paragrafo

- 21.2.7) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore ad Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per esercizio;
- 21.2.4 l'approvazione di qualsiasi cessione di partecipazioni in società, aziende o rami d'azienda e/o beni (al di fuori della gestione ordinaria) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per esercizio;
- 21.2.5 l'approvazione dei termini e delle condizioni, nonché la sottoscrizione di contratti di finanziamento rilevanti o di qualsiasi altro accordo finanziario; in ogni caso per un importo superiore a Euro 150.000.000 (cento cinquanta milioni);
- 21.2.6 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 21.2.7 qualsiasi fusione, scissione o trasformazione;
- 21.2.8 qualsiasi delibera concernente la designazione o la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;
- 21.2.9 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 21.2.10 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai Paragrafi da 21.2.1 a 21.2.8.
- 21.3 Al verificarsi del Terzo Evento Rilevante, in deroga a quanto previsto agli Articoli 21.1 e 21.2 (che non troveranno più applicazione), il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza dei suoi membri, che sulle seguenti materie – le quali non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione ad alcuno dei suoi membri o a comitati, e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente – deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole dell'Amministratore B1 nominato ai sensi dell'Articolo 17.3 del presente Statuto:
- 21.3.1 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 21.3.2 qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;

- 21.3.3 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 21.3.4 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai precedenti Paragrafi 21.3.1 e 21.3.2.
- 21.4 In deroga a qualsiasi previsione contraria contenuta nel presente Statuto e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di quest'ultima, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:
- 21.4.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) candidati, i quali saranno indicati nella lista ai primi due posti in ordine progressivo;
- 21.4.2 gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) candidati, i quali saranno indicati nella lista con numero progressivo dal terzo al quarto posto;
- 21.4.3 il presidente è indicato nella persona di uno dei candidati designati rispettivamente dagli Amministratori A o dagli Amministratori B per ciascun triennio.
- La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.4 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e un Amministratore B a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.4 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.
- 21.5 Al verificarsi del Primo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.4 (che non troverà più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di quest'ultima, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:
- 21.5.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 3 (tre) candidati, di cui uno rivestirà la carica di Presidente, i quali saranno indicati nella lista ai primi tre posti in ordine progressivo;

21.5.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (uno) candidato, il quale sarà indicato nella lista al quarto posto.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.5 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.5 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.

21.6 Al verificarsi del Terzo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto agli Articoli 21.4 e 21.5 (che non troveranno più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.6.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 3 (tre) candidati, di cui uno rivestirà la carica di Presidente, i quali saranno indicati nella lista ai primi tre posti in ordine progressivo;

21.6.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (uno) candidato, il quale sarà indicato nella lista al quarto posto.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.6 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.6 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.

21.7 In deroga a qualsiasi previsione contraria contenuta nel presente Statuto e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura (articolato in due sezioni, di cui una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente) da presentare all'assemblea di Bidco per l'elezione dei membri del collegio sindacale di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.7.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al primo posto in ordine progressivo;

21.7.2 gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al secondo posto in ordine progressivo;

21.7.3 gli Amministratori A e gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo, che rivestirà la carica di Presidente del collegio sindacale, il quale sarà indicato nella rispettiva sezione del documento di candidatura al terzo posto in ordine progressivo.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.7 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e un amministratore B a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.7 all'assemblea dei soci della controllata Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare i candidati in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali sindaci di Bidco in conformità a quanto precede.

21.8 Al verificarsi del Secondo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.7 (che non troverà più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura (articolato in due sezioni, di cui una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente) da presentare all'assemblea di Bidco per l'elezione dei membri del collegio sindacale di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.8.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) sindaci effettivi ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al primo e, ove applicabile, secondo posto in ordine progressivo;

21.8.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (un) sindaco effettivo (che rivestirà la carica di Presidente del Collegio Sindacale) ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al terzo e secondo posto in ordine progressivo.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.8 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.8 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare i candidati in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali sindaci di Bidco in conformità a quanto precede.

Articolo 22. RAPPRESENTANZA SOCIALE

22.1 La rappresentanza della Società spetta al presidente e, ove nominato, al vice-presidente del consiglio di amministrazione.

- 22.2 La rappresentanza della Società spetta altresì agli altri amministratori, nei limiti e per l'esercizio dei poteri loro attribuiti dal consiglio.
- 22.3 Oltre al direttore generale, l'organo amministrativo e ciascun amministratore cui spetta la rappresentanza, nei limiti in cui gli è attribuita, può nominare institori e procuratori per determinati atti o categorie di atti.

Articolo 23. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

- 23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spettano (i) il rimborso delle spese sostenute e documentate per ragione del loro ufficio e (ii) un gettone di presenza nella misura stabilita dall'assemblea.
- 23.2 L'eventuale remunerazione degli amministratori investiti della carica di presidente o di particolari cariche è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale, solamente previa delibera assembleare e nel rispetto dei limiti determinati dall'assemblea stessa.
- 23.3 L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.

TITOLO VI

CONTROLLO

Articolo 24. COLLEGIO SINDACALE

- 24.1 Il collegio sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.
- 24.2 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da 3 (tre) sindaci effettivi, incluso il presidente, e 2 (due) supplenti – i quali devono soddisfare requisiti soggettivi previsti per legge –, ne nomina il presidente e ne determina per tutta la durata dell'incarico il compenso.
- 24.3 La nomina dei membri del collegio sindacale avviene da parte dell'assemblea ordinaria con le maggioranze di legge, sulla base di un documento di candidatura presentato da ciascun socio titolare di Azioni A che sia una persona giuridica in conformità al relativo statuto sociale, nel quale devono essere indicati i nominativi di 3 (tre) candidati a sindaco effettivo e 2 (due) candidati a sindaco supplente. Ai fini di quanto precede ciascun documento di candidatura deve essere articolato in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente e in ciascuna sezione i candidati devono essere elencati secondo un numero progressivo.

- 24.4 I 3 (tre) candidati a sindaco effettivo e i 2 (due) candidati a sindaco supplente indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, risulteranno eletti rispettivamente alla carica di sindaci effettivi e sindaci supplenti. La carica di Presidente del collegio sindacale sarà ricoperta dal terzo nominativo indicato nella sezione dei sindaci effettivi nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti.
- 24.5 Nel caso non venga depositato alcun documento di candidatura, alla nomina del collegio sindacale provvede l'assemblea con le maggioranze di legge.
- 24.6 Ai membri del collegio sindacale spetta il rimborso delle spese sostenute e documentate in ragione del loro ufficio. Tutti i sindaci sono rieleggibili.
- 24.7 Le riunioni del collegio sindacale possono svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 24.7.1 che sia consentito al presidente di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
 - 24.7.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante, che si deve trovare nel medesimo luogo in cui si trova il presidente, di percepire adeguatamente gli eventi oggetto di verbalizzazione;
 - 24.7.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e trasmettere documenti.
- 24.8 Qualora venga a cessare per qualsiasi ragione uno dei componenti del collegio sindacale:
- 24.8.1 fintanto che non si verifichi il Secondo Evento Rilevante: (i) qualora il sindaco cessato sia il primo o il secondo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, subentra il sindaco supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato rispettivamente al primo o al secondo posto in ordine progressivo, e (ii) qualora il sindaco cessato sia il terzo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del predetto documento di candidatura, subentra il sindaco supplente più anziano di età;
- ovvero
- 24.8.2 al verificarsi del Secondo Evento Rilevante: (i) qualora il sindaco cessato sia il primo o il secondo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, subentra il sindaco

supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato al primo posto in ordine progressivo, e (ii) qualora il sindaco cessato sia il terzo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del predetto documento di candidatura, subentra il sindaco supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato al secondo posto in ordine progressivo;

fino a che all'integrazione del collegio sindacale provvede, ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile, la prima assemblea utile, a maggioranza nel rispetto dei principi di necessaria rappresentanza della minoranza stabiliti dallo statuto e in conformità alle previsioni del presente Articolo 24.

- 24.9 L'assemblea, all'atto della nomina, può affidare la revisione legale dei conti ad una società di revisione.

Articolo 25. REVISIONE LEGALE DEI CONTI

- 25.1 La revisione legale dei conti di cui all'articolo 2409-*bis* del Codice Civile e al decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, può essere esercitata da una società di revisione legale iscritta nell'apposito registro istituito e tenuto in conformità alle previsioni di legge in vigore al momento della nomina, nominata dall'assemblea su proposta motivata del collegio sindacale e funzionante a norma di legge.
- 25.2 La società di revisione legale nominata resta in carica per 3 (tre) esercizi, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

TITOLO VII

BILANCIO, UTILI, DISTRIBUZIONI, SCIoglimento E LIQUIDAZIONE

Articolo 26. BILANCIO E UTILI

- 26.1 Gli esercizi sociali si chiudono il 31 dicembre di ogni anno.
- 26.2 Fermo restando quanto previsto dal successivo Articolo 27.1, gli utili netti risultanti dal bilancio, dedotto almeno il 5% (cinque per cento) da destinare a riserva legale fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, saranno distribuiti tra i soci in misura proporzionale alla rispettiva partecipazione nella Società.

Articolo 27. ALLOCAZIONE DI DISTRIBUZIONI ALLE AZIONI B

In tutti i casi di Distribuzioni, quanto di spettanza di ciascun socio titolare di Azioni B verrà ridotto del pro quota del Costo MIP di relativa spettanza, il cui corrispondente importo spetterà pro quota ai soci titolari di Azioni A.

Articolo 28. SCIoglimento E LIQUIDAZIONE

- 28.1 La Società si scioglie per le cause e con le modalità previste dalla legge.

- 28.2 Gli amministratori devono senza indugio accertare il verificarsi di una causa di scioglimento e procedere agli adempimenti previsti dall'articolo 2484, terzo comma, del Codice Civile. Quando gli amministratori omettono gli adempimenti di cui al presente Articolo 28.2, il Tribunale, su istanza di singoli soci o amministratori ovvero dei sindaci, accerta il verificarsi della causa di scioglimento, con decreto che deve essere iscritto a norma del terzo comma dell'articolo 2484 del Codice Civile.
- 28.3 Al verificarsi di una causa di scioglimento e fino al momento della consegna di cui all'articolo 2487-bis del Codice Civile gli amministratori conservano il potere di gestire la Società, ai soli fini della conservazione dell'integrità e del valore del patrimonio sociale.
- 28.4 L'assemblea, con le maggioranze di legge e in conformità alle previsioni del presente Statuto, stabilisce le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, determinandone i poteri.

TITOLO VIII

VARIE

Articolo 29. DIRITTI DI INFORMAZIONE

- 29.1 Ogni socio ha il diritto di richiedere al consiglio di amministrazione, che dovrà tempestivamente fornirli, i seguenti documenti e informazioni:
- 29.1.1 copia dei bilanci e di altri documenti contabili e fiscali relativi alla Società e/o alle società controllate o partecipate dalla Società; e
- 29.1.2 rapporti scritti periodici sulle condizioni economiche e finanziarie della Società e/o delle società controllate.

Articolo 30. CLAUSOLA COMPROMISSORIA

- 30.1 Tutte le controversie tra i soci, o tra i soci e la Società, nonché le controversie promosse da amministratori, liquidatori e sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione di quelle per cui la legge dispone l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, saranno risolte mediante arbitrato, previo tentativo di conciliazione amichevole.
- 30.2 Il collegio arbitrale sarà composto da 3 (tre) arbitri nominati dal Consiglio Arbitrale in conformità al Regolamento della Camera di Commercio Internazionale *pro tempore* vigente (il "**Regolamento**"). La sede dell'arbitrato sarà Milano.
- 30.3 La controversia sarà risolta in base al diritto italiano senza applicazione delle norme sulla soluzione dei conflitti di giurisdizione. Il collegio arbitrale dovrà procedere in modo rituale e secondo il Regolamento.

- 30.4 La lingua dell'arbitrato, e di tutti i documenti connessi, sarà la lingua inglese. Il lodo arbitrale sarà definitivo e vincolante e non potrà essere impugnato per violazione di norme di diritto.
- 30.5 Qualsiasi controversia non compromettibile sarà devoluta alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano, salva diversa ed inderogabile disposizione di legge. Le Parti concordano che ogni decisione sull'arbitrabilità di tali controversie sarà devoluta in via esclusiva a un tribunale arbitrale che sarà costituito, opererà e deciderà, secondo quanto previsto dal presente Articolo 30.

Articolo 31. RINVIO

- 31.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente Statuto, valgono le norme del Codice Civile e delle leggi speciali in materia.

Articolo 32. DEFINIZIONI

In aggiunta agli altri termini ed espressioni definiti altrove nel presente Statuto, ai fini del presente Statuto, i seguenti termini ed espressioni che iniziano con la lettera maiuscola avranno, in tutti i contesti in cui essi sono utilizzati ed indipendentemente dal fatto che siano utilizzati, il significato agli stessi di seguito attribuito:

"Affiliata": significa (a) con riferimento ad ogni socio, ogni soggetto (sia persona fisica che società, impresa, associazione, organizzazione non costituita in forma societaria o altra entità) che, direttamente o indirettamente, Controlla, è Controllato da o è sottoposto a comune Controllo con, detto socio; (b) con riferimento ad ogni socio, qualsiasi persona fisica con cui intercorre un rapporto di parentela o affinità fino al secondo grado; e (c) con riferimento in particolare ad un socio che sia un fondo di investimento, qualsiasi fondo di investimento, schema (incluso qualsiasi *limited partner*, *general partner* ovvero co-investitore) o veicolo di investimento gestito dalla stessa società di gestione che gestisce tale fondo, schema o veicolo di investimento.

"Amministratori A" indica, congiuntamente, tutti gli Amministratori A della Società e, singolarmente, ciascuno di essi.

"Amministratori B" indica, congiuntamente, tutti gli Amministratori B della Società e, singolarmente, ciascuno di essi.

"BE" indica BE Shaping the Future S.p.A., con sede legale in Via dell'Esperanto n. 71, Roma, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 01483450209.

"Bidco" indica Centurion Bidco S.p.A., con sede legale in Viale Bianca Maria n. 25, 20122 Milan, numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 11230560960.

"Cambio di Controllo Altri Soci" indica qualunque Trasferimento e/o qualsiasi altra operazione che comunque determini, in via diretta e/o indiretta, il mutamento del/dei beneficiario/i finale/i della partecipazione di Controllo in un socio della Società diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, fermo restando che non costituiranno un

Cambio di Controllo Altri Soci: (i) i Trasferimenti *mortis causa* (anche over riferibili a Soggetti indirettamente titolari di Partecipazioni nel capitale dei soci della Società); e (ii) i Trasferimenti dal/dai beneficiario/i finale/i della partecipazione di Controllo, diretto o indiretto, in un socio della Società tra loro ovvero al coniuge, ai discendenti o a parenti entro il terzo grado, con la precisazione che la nozione di Controllo deve intendersi convenzionalmente estesa al caso in cui più soggetti legati da vincolo di parentela entro il terzo grado o di coniugio detengano complessivamente una partecipazione di controllo ai sensi 2359 comma 1, nn. 1 e 2, del Codice Civile, a prescindere dall'entità delle Partecipazioni da ciascuno di tali soggetti detenuta e/o dall'esistenza o meno di accordi contrattuali tra gli stessi per l'esercizio dei diritti sociali o di una fattispecie di controllo congiunto. Si precisa, a maggiore chiarimento, altresì che l'eventuale cambio di Controllo nella società Tamburi Investment Partners S.p.A. (con sede a Milano, Via Pontaccio n. 10, codice fiscale n. 10869270156) non potrà mai dare luogo e causare, nemmeno in via indiretta, a un Cambio di Controllo Altri Soci.

“Codice Civile” indica il codice civile italiano approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942 - XX, n. 262, come successivamente modificato.

“Codice di Procedura Civile” indica il codice di procedura civile italiano approvato con Regio Decreto del 28 ottobre 1940 - n. 1443, come successivamente modificato.

“Controllo” indica, con riferimento a qualsiasi Soggetto (a) il possesso diretto o indiretto di oltre il 50% delle azioni con diritto di voto di tale Soggetto, (b) il diritto di nominare, o di far nominare, più del 50% dei membri del Consiglio di Amministrazione (o dell'analogo organo gestorio) di tale Soggetto, (c) il diritto di esercitare un'influenza dominante su tale Soggetto (i) in virtù di disposizioni statutarie o (ii) in virtù di qualsivoglia contratto o accordo, (d) il diritto di essere membro del Soggetto titolare del controllo della maggioranza dei diritti di voto di tale Soggetto, in virtù di un accordo con altri azionisti o membri, (e) il diritto, su base discrezionale, di gestire le attività, o dirigere la gestione di, tale Soggetto, con la precisazione che si ritiene che un *General Partner* controlli una *Limited Partnership* e che un fondo di investimento gestito, direttamente o indirettamente, da un'entità si considera controllato anche da tale entità.

“Costo MIP” significa il costo a carico degli azionisti titolari di Azioni B relativo al *“Management Incentive Plan”* (MIP) deliberato da MidCo a favore di amministratori e dipendenti del Gruppo ENG come determinato applicando la formula riportata nell'Allegato A al presente statuto.

“Disinvestimento” indica (i) il Trasferimento di Engineering (direttamente o tramite il Trasferimento di una Controllata della Società che detenga, direttamente o indirettamente, Engineering), (ii) il trasferimento di tutte o sostanzialmente tutte le attività di Engineering (comprese le società del Gruppo ENG), o (iii) la quotazione delle azioni di Engineering (o di una società Controllata della Società che detenga, direttamente o indirettamente, Engineering) in un mercato regolamentato.

“Distribuzione” indica qualsiasi pagamento di dividendi, distribuzione di riserve, restituzione di capitale (anche in caso di liquidazione della Società) o liquidazione di attivo, in denaro o in natura, effettuata dalla Società a favore dei propri azionisti in conseguenza del Disinvestimento.

“Engineering” indica Engineering Ingegneria Informatica, con sede legale in Roma, Piazzale dell’Agricoltura, n. 24, numero di registrazione al Registro delle Imprese di Roma 00967720285.

“Esborsi Netti” indica la somma di qualsiasi corrispettivo effettivamente pagato, direttamente o indirettamente, da Topco e/o da qualsiasi sua Affiliata, da un lato, e dai soci titolari di Azioni B, dai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o da qualsiasi loro Affiliata, dall’altro lato, in relazione, direttamente o indirettamente, alla sottoscrizione delle azioni da essi detenute o comunque a favore della Società, di qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e di qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società, compresi, a mero titolo esemplificativo (i) versamenti a titolo di capitale o debito (compresi finanziamenti soci) effettuati a favore della Società, di qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e di qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società e (ii) costi e spese sostenuti dai soci della Società in relazione al Trasferimento di qualsiasi Partecipazione nella Società, in qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società.

“Fair Market Value” significa il prezzo che un Soggetto terzo in buona fede pagherebbe per l’acquisto di una Partecipazione in una transazione di mercato, determinato in conformità a quanto di seguito previsto e, in ogni caso, secondo metodologie applicabili in operazioni similari, tenuto conto: (i) delle valutazioni economiche e finanziarie applicate al perfezionamento dell’investimento congiunto da parte di Newco NB e Newco Bain nel Gruppo cui la Società e la sua controllata indiretta Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A. appartengono, contestualmente all’entrata in vigore del presente Statuto e (ii) delle specifiche condizioni di mercato nonché del rendimento applicabili ad *asset* similari in operazioni analoghe, da concludersi in tempi ragionevoli senza termini di decadenza. Al fine di determinare il *Fair Market Value* di una Partecipazione si procederà come segue:

(1) nel caso in cui il Fair Market Value debba essere determinato ai sensi della definizione di “Seconde Materie Rilevanti Assembleari” (lettera e)):

(a) la relativa stima sarà rimessa agli Amministratori A e agli Amministratori B in seno al consiglio di amministrazione da convocarsi tempestivamente su istanza di uno o più degli amministratori; (b) qualora la differenza tra le stime effettuate dagli Amministratori A e dagli Amministratori B sia pari o inferiore al 10% del valore più alto, allora il *Fair Market Value* sarà pari alla media aritmetica delle predette stime; (c) qualora la differenza tra le stime effettuate dagli Amministratori A e dagli Amministratori B sia superiore al 10% del valore più alto, la determinazione del *Fair Market Value* sarà deferita ad una banca d’affari internazionale indipendente (il “**Perito**”) in conformità alle seguenti disposizioni:

- il consiglio di amministrazione, con le maggioranze di cui all'Articolo 21.1, provvederà alla nomina del Perito entro 5 (cinque) Giorni Lavorativi dalla richiesta di uno o più amministratori; qualora (i) non si provveda alla nomina del Perito entro il suddetto termine per mancato raggiungimento del *quorum* costitutivo o deliberativo da parte del consiglio di amministrazione, ovvero (ii) il soggetto individuato dal consiglio di amministrazione non accetti l'incarico, il Perito sarà nominato dal Presidente della Camera di Commercio di Milano, su richiesta di uno o più amministratori;
- il Perito: (i) agirà quale perito contrattuale e dovrà procedere con equo apprezzamento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1473 del Codice Civile (con esclusione del mero arbitrio); (ii) consentirà agli Amministratori A e agli Amministratori B di presentare le rispettive ragioni; (iii) giustificherà le proprie determinazioni; (iv) sotto vincolo di riservatezza e nei limiti di quanto strettamente necessario, avrà accesso ai libri sociali e alle scritture contabili delle società del Gruppo cui appartiene la Società e, ove necessario, al relativo management;
- l'incarico conferito al Perito dovrà contenere l'impegno di quest'ultimo a fornire per iscritto la propria giustificata determinazione del *Fair Market Value* entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dall'accettazione dell'incarico; fermo restando che la motivazione dovrà affrontare tutti gli aspetti controversi esposti dagli amministratori;
- i costi e le spese del Perito saranno sostenuti dalla Società; e
- la determinazione del Perito, salvo il caso di frode o errore manifesto, sarà definitiva, vincolante e inappellabile;

(2) nel caso in cui il Fair Market Value debba essere determinato ai sensi dei Paragrafi

10.1.1 (nell'ambito della determinazione dell'esercizio del diritto di riscatto), 10.2.4

(nell'ambito della determinazione dell'esercizio del diritto di recesso) o 13.1(b)

(nell'ambito delle Materie Rilevanti Assembleari Azioni B):

- (a) la relativa stima sarà rimessa ai soci titolari di Azioni A (tra loro congiuntamente) e ai soci titolari di Azioni B (tra loro congiuntamente); (b) qualora la differenza tra le stime effettuate da tali soci sia pari o inferiore al 10% del valore più alto, allora il *Fair Market Value* sarà pari alla media aritmetica delle predette stime; (c) qualora la differenza tra le stime effettuate da tali soci sia superiore al 10% del valore più alto, la determinazione del *Fair Market Value* sarà deferita ad una banca d'affari internazionale indipendente scelta dai soci titolari di Azioni B tra una rosa di candidati proposta dai soci titolari di Azioni A o, in mancanza di presentazione di detta rosa di candidati, direttamente dai soci titolari di Azioni A (il "**Perito**"). In tal caso: il Perito: (i) agirà quale perito

contrattuale e dovrà procedere con equo apprezzamento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1349 del Codice Civile (con esclusione del mero arbitrio); (ii) consentirà ai soci di presentare le rispettive ragioni; (iii) giustificherà le proprie determinazioni; (iv) sotto vincolo di riservatezza e nei limiti di quanto strettamente necessario, avrà accesso ai libri sociali e alle scritture contabili delle società del Gruppo cui appartiene la Società e, ove necessario, al relativo management;

- l'incarico conferito al Perito dovrà contenere l'impegno di quest'ultimo a fornire per iscritto la propria giustificata determinazione del *Fair Market Value* entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dall'accettazione dell'incarico; fermo restando che la motivazione dovrà affrontare tutti gli aspetti controversi esposti dai soci;
- i costi e le spese del Perito saranno sostenuti dalla Società; e
- la determinazione del Perito, salvo il caso di frode o errore manifesto, sarà definitiva, vincolante e inappellabile.

“Giorno Lavorativo” significa qualsiasi giorno di calendario diverso da sabato e domenica e qualsiasi altro giorno in cui le banche non svolgono la normale attività a Milano (Italia).

“Gravame” indica (nei limiti di quanto applicabile) qualsiasi gravame, ipoteca, pegno o altro diritto di garanzia, servitù, usufrutto, accordo con patto di riservato dominio o altra compressione del diritto di proprietà, diritto di opzione, prelazione o veto, o altro diritto, reale o obbligatorio, di terzi, o qualsiasi privilegio, azione legale (come, a titolo meramente esemplificativo e non limitativo, pignoramenti e/o sequestri), vincolo, peso, onere o restrizione similare, di qualsiasi natura.

“Gruppo BE” indica qualsiasi Soggetto Controllato da BE.

“Gruppo ENG” indica qualsiasi Soggetto Controllato da Engineering (incluso il Gruppo BE).

“Investimento Soci B” indica l'ammontare pagato direttamente dai soci titolari di Azioni B in relazione alla sottoscrizione delle Azioni B da essi detenute o comunque a favore della Società a titolo di versamenti a titolo di capitale, in conto capitale o in conto futuro aumento di capitale effettuati a favore della Società.

“IRR” indica - con riferimento a qualsiasi data applicabile (la **“Data di Riferimento IRR”**) - il tasso interno di rendimento cumulativo che rende uguale a 0 (zero) la somma dei seguenti importi: (a) il valore attuale - calcolato utilizzando l'IRR come tasso annuo di sconto composto - di tutti i Proventi Netti alla Data di Riferimento IRR, meno (-) (b) il valore attuale - calcolato utilizzando l'IRR come tasso annuo di sconto composto - di tutti gli Esborsi Netti alla Data di Riferimento del IRR.

Con la precisazione che, ai fini del calcolo dell'IRR, i tassi di rendimento saranno tassi annui e tutti i tassi di rendimento saranno calcolati su base annua composta e sulla base di un anno di 365 giorni calcolato utilizzando Microsoft Office Excel, funzione

XIRR in conformità alla seguente formula: $\text{XIRR} = \text{XIRR}([\text{matrice dell'importo del flusso in entrata/uscita}], [\text{matrice delle date/giorni specifici del relativo evento di flusso di cassa}])$.

“Materie Rilevanti Assembleari”, significa:

- a) qualsiasi modifica dello statuto sociale;
- b) il trasferimento della sede sociale e/o della sede legale all'estero;
- c) la nomina e/o la revoca dei membri del consiglio di amministrazione (incluso il Presidente) e/o dei membri del collegio sindacale (incluso il Presidente) e/o del revisore legale;
- d) qualsiasi azione di responsabilità nei confronti di amministratori e/o sindaci ai sensi di qualsiasi legge applicabile e la rinuncia o la transazione di tale azione;
- e) ogni aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale, salvo che tale aumento di capitale sia deliberato ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda del caso) al fine di ripristinare il capitale sociale indicato in statuto o il capitale sociale minimo richiesto ai sensi di legge;
- f) qualsiasi riduzione del capitale sociale diversa da quelle da attuare ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda del caso);
- g) approvazione e/o revoca di liquidazione volontaria, stato di liquidazione o scioglimento, nomina e/o revoca dei liquidatori e conferimento dei relativi poteri; e
- h) qualsiasi fusione, scissione o trasformazione.

“Newco Bain” indica Centurion (BC) Luxco S.à r.l..

“Newco NB” indica Mic 2 Luxco S.à r.l. ..

“Partecipazione” significa qualsiasi azione, quota o partecipazione di qualsiasi tipo al capitale sociale, strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale, strumenti finanziari di partecipazione, diritti di sottoscrizione, diritti di opzione, *warrant*, obbligazioni convertibili e qualsiasi altro diritto o strumento finanziario convertibile in, scambiabile con o che conferisce il diritto (immediatamente o in futuro) di acquistare o ottenere azioni, quote o qualsiasi tipo di partecipazione al capitale sociale o strumento finanziario rappresentativo del capitale sociale e qualsiasi diritto o facoltà derivante da, o relativo alle azioni, quote o qualsiasi tipo di partecipazione al capitale sociale, strumento finanziario rappresentativo del capitale sociale o strumento finanziario partecipativo di una società, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di voto o di prelazione e qualsiasi altro diritto connesso.

"Parte Correlata" significa, in relazione alla Società, un Soggetto che sia una "parte correlata" (come definito dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 70 del 25 marzo 2010, come modificata dalla Delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010 pubblicata dalla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 152 del 2 luglio 2010) della Società.

"Pegno Esistente" indica il pegno sulle Azioni A sottoscritto in data 22 luglio 2020 da e tra Centurion HoldCo S.à r.l. in qualità di costituente e U.S. Bank Trustees Limited, in qualità sia di Security Agent sia di mandatario con rappresentanza di AlbaCore Partners I Investment Holdings B Designated Activity Company e di AlbaCore Partners II Investment Holdings D Designated Activity Company, come tempo per tempo confermato e/o confermato ed esteso e/o modificato anche per essere esteso alle Azioni B.

"Primo Evento Rilevante" indica il caso in cui: (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 40% ma superiore o equivalente al 20% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l'altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore al 60% ma inferiore o equivalente all'80% del capitale sociale della Società.

"Proventi Netti" indica qualsiasi corrispettivo effettivamente pagato, direttamente o indirettamente, a Topco e/o a qualsiasi sua Affiliata, da un lato, e ai soci titolari di Azioni B, ai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o a qualsiasi loro Affiliata, dall'altro lato, a seconda dei casi, in relazione al Trasferimento di qualsiasi Partecipazione nella Società, in qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società; inclusi, *inter alia*, qualsiasi dividendo pagato o riserva distribuita o capitale rimborsato dalla Società, da qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società o qualsiasi importo rimborsato nell'ambito di qualsiasi prestito soci, compresi gli interessi pagati o non pagati, come diminuito di qualsiasi costo di transazione sostenuto, direttamente o indirettamente, da Newco NB, Newco Bain, dalle società appartenenti alla Catena Centurion e/o da qualsiasi loro Affiliata, da un lato, e dai soci titolari di Azioni B, dai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o da qualsiasi loro Affiliata, dall'altro lato, a seconda dei casi, in relazione a tale Trasferimento (incluse spese per consulenze contabili, legali, fiscali e finanziarie). Ai fini del calcolo dei Proventi Netti, (a) non si terrà conto di alcun *earn-out* o altro corrispettivo contingente in essere al momento del calcolo dei Proventi Netti; mentre (b) si terrà conto di tutto o parte di qualsiasi *earn-out* o altro corrispettivo contingente già maturato al momento del calcolo dei Proventi Netti; e (c) si terrà conto del valore attuale netto (calcolato secondo le metodologie comunemente utilizzate) di qualsiasi corrispettivo differito in essere al momento del calcolo dei Proventi Netti.

"Rendimento Minimo" indica, esclusivamente in relazione all'esercizio del Diritto di Drag-along entro i 36 (trentasei) mesi successivi alla data di efficacia del presente statuto e ai fini delle previsioni dei Paragrafi 0 e 10.1.1(C), il raggiungimento da parte dei soci titolari di Azioni B di un IRR pari al 6% sull'Investimento Soci B, da calcolarsi

tenendo conto anche di tutti i costi associati a piani di incentivazione e ad altri schemi di incentivazione o co-investimento attuati a livello di qualsiasi società della Catena Centurion e/o di qualsiasi Controllata diretta o indiretta della Società.

“Seconde Materie Rilevanti Assembleari”, significa:

- a) qualsiasi modifica (i) dell’oggetto sociale o (ii) di qualsiasi altra disposizione dello Statuto che possa (1) pregiudicare in modo non proporzionale i diritti del/i socio/i di minoranza rispetto a quelli del socio di maggioranza o (2) pregiudicare in ogni modo i diritti del/i socio/i di minoranza;
- b) il trasferimento della sede sociale e/o della sede legale all’estero;
- c) la nomina e/o la revoca dei membri del consiglio di amministrazione (escluso il Presidente) e/o dei membri del collegio sindacale (escluso il Presidente) e/o del revisore legale;
- d) qualsiasi azione di responsabilità nei confronti di amministratori e/o sindaci ai sensi di qualsiasi legge applicabile e la rinuncia o la transazione di tale azione;
- e) senza pregiudizio per il punto (f), ogni aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale che preveda un prezzo di sottoscrizione di nuove Partecipazioni o altri strumenti finanziari inferiore al prezzo corrispondente alla valutazione “*pre-money*” del 100% del capitale sociale della società al *Fair Market Value*; salvo che tale aumento di capitale sia deliberato ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda dei casi) al fine di ripristinare il capitale sociale indicato in statuto o il capitale sociale minimo richiesto ai sensi di legge;
- f) ogni aumento di capitale in natura, emissione di strumenti finanziari a fronte di un corrispettivo in natura e altre operazioni in natura sul capitale, nonché ogni altra operazione sul capitale che preveda espressamente l’esclusione, totale o parziale, o la limitazione del diritto di opzione dei soci ai sensi di legge; fatta eccezione per (i) aumenti di capitale necessari al fine di implementare piani di incentivazione a favore di manager delle società del Gruppo cui la Società appartiene; (ii) qualsiasi emissione di azioni al servizio di IPO; e (iii) qualsiasi emissione di azioni a favore di terzi da effettuarsi per rispettare covenant di accordi di finanziamento stipulati dalle società del Gruppo cui la medesima Società appartiene;
- g) qualsiasi riduzione del capitale sociale diversa da quelle da attuare ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda dei casi);
- h) qualsiasi approvazione e/o revoca di liquidazione volontaria, stato di liquidazione o scioglimento, nomina e/o revoca di liquidatori e conferimento dei relativi poteri;
- i) qualsiasi fusione, scissione o trasformazione.

“Secondo Evento Rilevante” indica il caso in cui (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 40% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l’altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore al 60% del capitale sociale della Società.

“Società Centurion”: indica una qualsiasi delle seguenti società (i) Topco, (ii) Centurion Midco S.à r.l., con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B-241139 (**“MidCo”**) , (iii) Centurion Holdco S.à r.l., con sede legale in Rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B241329 (**“Holdco”**), o (iv) qualunque altra società a cui dovesse essere trasferita una Partecipazione in Topco, Midco, Holdco o Azioni A della Società.

“Soggetto” significa qualsiasi persona fisica, persona giuridica, impresa, associazione, consorzio, o altra entità anche priva di personalità giuridica, i loro successori, aventi causa e cessionari.

“Terzo Acquirente” indica qualsiasi Soggetto che formuli, in buona fede, una proposta irrevocabile e incondizionata – salve le condizioni richieste per legge – di acquisto di Partecipazioni nella Società.

“Terzo Evento Rilevante” indica il caso in cui: (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 20% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l’altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore all’80% del capitale sociale della Società.

“Topco” indica Centurion Topco S.à r.l., con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B-241047.

“Trasferimento” (e forme affini) indica qualunque atto, accordo, operazione o altra attività o serie di attività di disposizione e/o vendita in forza del quale (anche temporaneamente), in via diretta o indiretta, in via obbligatoria o volontaria, a titolo oneroso o gratuito, il titolo o l’effettiva proprietà e/o la nuda proprietà e/o il possesso e/o qualunque altro diritto su quote o qualsiasi altro tipo di partecipazione (o parte di essa) o qualsiasi relativa interessenza sia trasferito a terzi, inclusi, senza limitazione, tramite vendita, esproprio, donazione, trasferimento a titolo gratuito, permuta, conferimento in natura, vendita forzata, vendita in blocco, trasferimenti che conseguono a fusioni, scissioni, liquidazioni di società o a cessioni o affitti d’azienda o rami d’azienda, *swap*, trasferimento a titolo oneroso, trasferimento fiduciario, *trust*, cessione di crediti, diritti reali di terzi, usufrutto, onere, vincolo, gravame, opzione, pegno (con esclusione dell’escussione di Pegno Esistente nonché della costituzione in pegno delle Azioni B), riserva di proprietà, esercizio di un diritto di prelazione o di altro diritto di terzi o garanzia di qualsiasi tipo, e qualsiasi altra operazione o serie di operazioni e/o qualsiasi altra intesa avente un effetto equivalente.

“Trasferimento Catena Centurion” indica, sotto qualsiasi forma, un Trasferimento di Partecipazioni nel capitale sociale di una Società Centurion.

“Trasferimento Indiretto Altri Soci” indica, sotto qualsiasi forma, un Trasferimento di Partecipazioni nel capitale sociale di un socio della Società diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, con la precisazione che i Trasferimenti *mortis causa* non rileveranno quali Trasferimenti Indiretti.

Allegato A

Determinazione del Costo MIP

1. Ai fini del presente Statuto, il Costo MIP è un importo risultante dall'applicazione della seguente formula:

$$\text{Costo MIP} = A * B$$

Dove:

A indica la percentuale di capitale sociale complessivamente detenuta dai soci titolari di Azioni B della Società al momento rilevante;

B indica l'ammontare complessivo delle Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo e di Azioni D MidCo calcolato applicando i criteri di cui ai successivi Punti 2, 3, 4 e 5.

2. Ai fini del calcolo di quanto indicato nel precedente Punto 1, lett. B, le Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo andranno considerate pari a zero se il MoM risulta inferiore o uguale a 1,5x e le Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni D MidCo andranno considerate pari a zero se il MoM risulta inferiore o uguale a 2,25x.
3. Sempre ai fini del precedente Punto 1, lett. B, fermo restando quanto riportato al Punto 2, le Distribuzioni Teoriche MidCo (escluso qualsiasi dividendo deliberato dall'organo gestorio di MidCo e pagato prima del completamento di un evento di exit (un "**Dividendo MidCo Pre-Exit**")) che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo e Azioni D MidCo dovranno essere calcolate secondo i criteri di allocazione delle Distribuzioni MidCo riportati di seguito:
- (a) in primo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di azioni di MidCo rispettivamente detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 1,5x;
 - (b) in secondo luogo, ai titolari di Azioni C MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni C MidCo rispettivamente detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo per un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo;
 - (c) in terzo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle

Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e

- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2x;

- (d) in quarto luogo, ai titolari di Azioni C MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni C MidCo detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo per un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo;
- (e) in quinto luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2,25x ;

- (f) in sesto luogo, ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle applicabili Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

- (g) in settimo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2,5x;

(h) in ottavo luogo, ai titolari di Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

(i) in nono luogo, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 3x;

(j) in decimo luogo, ai titolari di Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui: (A) ai titolari di Azioni C MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo con riferimento alle Azioni C MidCo detenute dagli stessi; e (B) ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

(k) in undicesimo luogo, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 4x;

- (l) successivamente, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate le rimanenti Distribuzioni Teoriche MidCo.

- 4. Ai fini di quanto sopra, nel caso in cui, al momento della allocazione di Distribuzioni Teoriche MidCo in conformità al precedente Punto 3, siano già stati pagati Dividendi MidCo Pre-Exit a titolari di Azioni Strip MidCo:
 - (a) prima di procedere a qualsiasi Distribuzione Teorica MidCo in conformità al precedente Punto 3, l'importo di tale Distribuzione Teorica MidCo sarà convenzionalmente incrementato dell'ammontare complessivo di tutti i suddetti Dividendi MidCo Pre-Exit; e
 - (b) l'importo complessivo di tutti i suddetti Dividendi MidCo Pre-Exit ricevuto da ognuno dei titolari di Azioni Strip MidCo sarà dedotto dall'importo che sarebbe altrimenti distribuito a tale titolare di Azioni Strip MidCo in conformità al precedente Punto 3.
- 5. Qualsiasi Dividendo MidCo Pre-Exit sarà considerato come pagato ai titolari di Azioni Strip MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni Strip MidCo rispettivamente detenute. Tali Dividendi MidCo Pre-Exit non spetteranno alle Azioni Sweet MidCo.

In aggiunta alle definizioni sopra riportate o riportate nello statuto della Società, ai fini del presente Allegato A allo statuto della Società, i termini con l'iniziale maiuscola qui utilizzati avranno il significato loro attribuito di seguito:

“Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo” indica un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo tale per cui ai titolari di Azioni C MidCo spetterebbe (senza duplicazioni) in aggregato un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo calcolato in conformità alla seguente formula: $A = (B - C) \times D$, dove (B) = l'importo aggregato delle Distribuzioni Teoriche MidCo ricevute da tutti i titolari di azioni MidCo prima di o in tale momento; (C) = l'importo dell'Ammontare Investito a tale momento, e (D) = la Percentuale Rilevante MidCo applicabile alle Azioni C MidCo.

“Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo” indica un importo aggregato di Distribuzioni Teoriche MidCo tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe (senza duplicazioni) in aggregato un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo calcolato in conformità alla seguente formula: $A = (B - C) \times D$, dove (B) = l'importo aggregato delle Distribuzioni Teoriche MidCo ricevute da tutti i titolari di azioni MidCo prima di o in tale momento, (C) = l'importo dell'Ammontare Investito a tale momento, e (D) = la Percentuale Rilevante MidCo applicabile alle Azioni D MidCo.

“Ammontare Investito” significa, in qualsiasi momento, un importo pari a Euro 696.441.120,00 a cui dovrà sommarsi, senza duplicazioni, l'importo aggregato di:

- (a) tutte le somme investite da qualsiasi investitore, da ciascuno di Newco NB e Newco Bain o da qualsiasi loro rispettiva Affiliata o da qualsiasi co-investitore in qualsiasi momento dopo il 23 luglio 2020 in MidCo ovvero in qualsiasi sua Controllata diretta o indiretta (alla data del 30 aprile 2022, questo importo è pari a Euro 3.152.492,20); e
- (b) tutti i costi sostenuti da qualsiasi investitore, da ciascuno di Newco NB e Newco Bain o da qualsiasi loro rispettiva Affiliata o da qualsiasi co-investitore a beneficio di MidCo ovvero di qualsiasi sua Controllata diretta o indiretta, di volta in volta, in conseguenza del pagamento di qualsiasi costo di transazione, commissione e/o spesa in qualsiasi momento dopo il 23 luglio 2020,

anche attraverso la sottoscrizione o l'acquisto di titoli e la concessione di prestiti.

“Azioni di Incentivazione MidCo” indica le Azioni Sweet MidCo e qualsiasi altra azione MidCo emessa e/o trasferita ai dipendenti del gruppo cui appartiene MidCo a scopo di incentivazione ai sensi di un piano di incentivazione approvato dall’organo di gestione di MidCo o altrimenti (con l’esclusione delle Azioni Strip MidCo).

“Azioni Strip MidCo” indica le azioni di categoria A e le azioni di categoria B emesse da MidCo.

“Azioni Sweet MidCo” indica le azioni di categoria C e le azioni di categoria D emesse da MidCo.

“Azioni C MidCo” indica le azioni di categoria C emesse da MidCo.

“Azioni D MidCo” indica le azioni di categoria D emesse da MidCo.

“Distribuzione Teorica MidCo” indica:

- (i) l’importo di qualsiasi Distribuzione o Provento da Evento di Liquidità teoricamente allocabile a livello di MidCo, i.e. l’importo di qualsiasi Distribuzione o Provento da Evento di Liquidità pro rata per l’aliquota di capitale sociale complessivamente detenuta dai soci titolari di Azioni A della Società al momento rilevante; ovvero
- (ii) (1) con riferimento a qualsiasi Provento da Evento di Liquidità rinveniente dall’esercizio del Diritto di Prima Offerta ai sensi del Paragrafo 9.3 dello Statuto (nel caso di Trasferimenti sia a favore dei soci titolari di Azioni A sia a favore di qualsiasi Terzo Acquirente), o (2) in qualsiasi altro caso di acquisto di Azioni B da parte dei titolari di Azioni A, direttamente o indirettamente, il risultato della seguente formula: (il prezzo offerto ai soci titolari di Azioni B per ogni Azione B Trasferita) * (*moltiplicato per*) (numero complessivo di Azioni A della Società in circolazione immediatamente prima del perfezionamento del Trasferimento rilevante).

“MoM” significa, con riferimento al momento in cui si verifica un evento rilevante, un numero pari a: (a) l’importo delle Distribuzioni Teoriche MidCo *diviso* (b) l’importo dell’Ammontare Investito.

“Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/41.040$ dove: (B) = numero complessivo di Azioni C MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/12.960$ dove: (B) = numero complessivo di Azioni D MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Diluizione” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 12.066.857/(B-C)$ dove: (B) = il maggiore tra 12.066.857 e il numero complessivo di azioni MidCo in circolazione al momento rilevante; e (C) = il numero complessivo di Azioni di Incentivazione MidCo (escluse le Azioni Sweet MidCo) in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/54.000$ dove: (B) = il numero complessivo di Azioni C MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/54.000$ dove: (B) = il numero complessivo di Azioni D MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 1” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (5,6700\% \times (B-1,50)/0,50) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 2,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione, e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,3092%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (5,6700\% + (0,4900\% \times (B-2,00)/1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 3,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,6816%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 5” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (6,1600\% + (0,3400\% \times (B-3,00)/1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 4,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,9400%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 6” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 6,5000\% \times C \times D \times E$ dove: (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, e (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,9400%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 3” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (5,9150\% \times (B - 2,25) / 0,25) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 2,50, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,4196%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 4” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (5,9150\% + (0,2450\% \times (B - 2,50) / 0,5)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 3,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,4784%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 5” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (6,1600\% + (0,3400\% \times (B - 3,00) / 1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 4,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,5600%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 6” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 6,5000\% \times C \times D \times E$ dove: (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, e (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,5600%.

“Percentuale Rilevante MidCo” indica:

(a) rispetto alle Azioni C MidCo e/o alle Azioni D MidCo (dove applicabile):

(i) ai fini del Tier 1, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 1;

(ii) ai fini del Tier 2, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4;

(iii) ai fini del Tier 3:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 3;

(iv) ai fini del Tier 4:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 4;

(v) ai fini del Tier 5:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 5; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 5; e

(vi) ai fini del Tier 6:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 6; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 6; e

(b) rispetto alle Azioni Strip MidCo,

(i) ai fini del Tier 1 e del Tier 2: insieme alle Azioni D MidCo, pari passu e proporzionalmente al numero di azioni di MidCo rispettivamente detenute (come una classe di azioni unitaria), una percentuale pari al 100% meno la somma delle Percentuali Rilevanti MidCo applicabili a ciascuna delle Azioni C MidCo ai fini del Tier applicabile; e

(ii) ai fini del Tier 3, del Tier 4, del Tier 5 e del Tier 6: una percentuale pari al 100% meno la somma delle Percentuali Rilevanti MidCo applicabili a ciascuna delle Azioni C MidCo e delle Azioni D MidCo ai fini del Tier applicabile.

“Percentuali Catch-Up” indica:

(a) ai fini del Tier 3:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale pari al 100% da cui sottrarsi la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4;

(b) ai fini del Tier 4:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale pari al 100% da cui sottrarsi la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(c) ai fini del livello 5:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A=B/(B+C)$, dove: (B) = l’Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo applicabile, e (C) = l’Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo applicabile; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A=B/(B+C)$ dove: (B) = l’Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo applicabile, e (C) = l’Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo applicabile.

“Proventi da Eventi di Liquidità” indica i proventi complessivamente spettanti ai soci titolari di Azioni A e/o ai soci titolari di Azioni B, a seconda dei casi, in occasione di un Trasferimento totale o parziale verificatosi a seguito di: (i) esercizio del Diritto di Prima Offerta ai sensi dell’Articolo 9.3 dello Statuto; (ii) esercizio del Diritto di Tag-along ai sensi dell’Articolo 9.4 dello Statuto; (iii) esercizio del Diritto di Drag-along ai sensi dell’Articolo 9.5 dello Statuto; (iv) Trasferimento di Partecipazioni ai sensi dell’Articolo 9.6 dello Statuto; (v) esercizio del Diritto di Riscatto ai sensi dell’Articolo 10.1 dello Statuto; (vi) esercizio del Diritto di Recesso ai sensi dell’Articolo 10.2 dello Statuto; (vii) qualsiasi altro Trasferimento di Azioni B a terzi.

“Tier” indica uno o più di: Tier 1, Tier 2, Tier 3, Tier 4, Tier 5 e/o Tier 6.

“Tier 1” indica le sotto-clausole (b) e (c) del Punto 3 del presente Allegato.

“Tier 2” indica le sotto-clausole (d) ed (e) del Punto 3 del presente Allegato.

“Tier 3” indica le sotto-clausole (f) e (g) del Punto 3 del presente Allegato.

“Tier 4” indica le sotto-clausole (h) e (i) del Punto 3 del presente Allegato.

“Tier 5” indica le sotto-clausole (j) e (k) del Punto 3 del presente Allegato.

“Tier 6” indica la sotto-clausola (l) del Punto 3 del presente Allegato.

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

L.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE E A ENG

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente.
- Statuto di ENG.
- Bilancio consolidato di ENG al 31 dicembre 2021, corredato dagli allegati previsti per legge.
- Bilancio consolidato novestrile abbreviato di ENG al 30 settembre 2022.

L.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022.

L.3. LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Viale Bianca Maria n. 25;
- presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (e, precisamente, in Milano, Via Turati n. 9);
- sul sito *internet* di ENG, www.eng.it;
- sul sito *internet* dell'Emittente www.be-tse.it.

Sul sito *internet* dell'Emittente, www.be-tse.it, e sul sito *internet* di ENG, www.eng.it, sono inoltre disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

Il Documento di Offerta, i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* del Global Information Agent, www.morrowsodali-transactions.com.

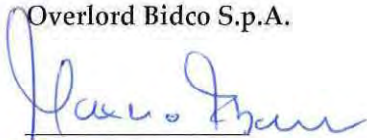
Si ricorda altresì che sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, opa.be@investor.morrowsodali.com, il numero verde, 800 126 381 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 85870339 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

M DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Overlord Bidco S.p.A.

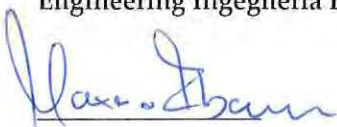


Maximo Ibarra

(Presidente del Consiglio di Amministrazione)

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., 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.

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.



Maximo Ibarra

(Amministratore Delegato)