

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE TOTALITARIE AVENTI AD OGGETTO

AZIONI

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SS. E 106, COMMA 4, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, NONCHÉ DELL'ARTICOLO 11 DELLO STATUTO DI NICE FOOTWEAR S.P.A.

E

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SS. DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

WARRANT

DI

Nice Footwear S.p.A.



OFFERENTE

Holding Stilosa S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE

massime n. 1.045.449 azioni ordinarie di Nice Footwear S.p.A., oltre a massime n.109.980 azioni di compendio che dovessero rinvenire dall'eventuale esercizio dei "Warrant Nice Footwear 2021-2026"

massimi n. 259.980 warrant di Nice Footwear S.p.A. denominati "Warrant Nice Footwear 2021-2026"

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO PER AZIONE ORDINARIA

Euro 12,00 per ogni azione ordinaria di Nice Footwear S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO PER WARRANT

Euro 0,20 per ogni warrant di Nice Footwear S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALLE OFFERTE CONCORDATA CON CONSOB

dalle ore 8,30 (ora italiana) del giorno 9 gennaio 2023 alle ore 17,30 (ora italiana) del giorno 10 febbraio 2023, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI

17 febbraio 2023, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.



L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera Consob n. 22553 del 22 dicembre 2022, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

23 dicembre 2022

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	7
PREMESSA	15
1. Presupposti giuridici e caratteristiche delle Offerte	15
2. Accordi contrattuali relativi alle Offerte	16
a. Impegno di Adesione e Non Adesione	17
b. Patto Parasociale	18
c. Management e Directorship Agreement	20
3. Corrispettivi delle Offerte.....	22
4. Esborso Massimo Complessivo delle Offerte	23
5. Motivazione delle Offerte e programmi futuri	24
6. Tabella dei principali eventi relativi alle Offerte.....	24
A. AVVERTENZE	28
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALLE OFFERTE	28
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLE OFFERTE.....	28
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELLE OFFERTE	31
A.4 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	32
A.5 PARTI CORRELATE	32
A.6 MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE E PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE	32
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLE OFFERTE	32
A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE.....	32
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO	34
A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE	35
A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI E WARRANT	36
A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	40
A.13 RIAPERTURA DEI TERMINI DELLE OFFERTE	41
A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	41
A.15 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19	42
A.16 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO MILITARI TRA CINA E USA	42
A.17 RUOLO E DIRITTI DELL'AZIONISTA DI RIFERIMENTO CONSEGUENTEMENTE AL PERFEZIONAMENTO DELLE OFFERTE.....	43

B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	45
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	45
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente	45
B.1.2	Anno di costituzione e durata	45
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	45
B.1.4	Capitale sociale	45
B.1.5	Compagine sociale dell'Offerente.....	45
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente	47
B.1.7	Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza	47
B.1.8	Principi contabili	48
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico.....	48
B.1.10	Andamento recente	48
B.1.11	Persone che Agiscono di Concerto.....	49
B.1.12	Palladio Holding S.p.A.	49
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE	54
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale dell'Emittente	54
B.2.2	Capitale sociale dell'Emittente	54
B.2.3	Soci rilevanti dell'Emittente, patti parasociali e gruppo di appartenenza dell'Emittente.....	56
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.....	57
B.2.5	Attività dell'Emittente	58
B.2.6	Principi contabili	60
B.2.7	Situazione patrimoniale e conto economico.....	60
B.2.8	Andamento recente dell'Emittente e del Gruppo Nice Footwear.....	69
B.3	INTERMEDIARI	69
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE.....	70
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE E RELATIVE QUANTITÀ	70
C.2	AUTORIZZAZIONI	70
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	71
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	71
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	71

E.	CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	72
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA SULLE AZIONI E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	72
E.1.1	Criteri di determinazione del Corrispettivo Azioni	73
E.1.2	Andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice di riferimento	76
E.1.3	Confronto del Corrispettivo Azioni con alcuni indicatori relativi all'Emittente	77
E.1.4	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	77
E.1.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 (dodici) mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	78
E.2	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO WARRANT E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	78
E.2.1	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dai Warrant dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta sui Warrant	79
E.2.2	Indicazione dei valori attribuiti dei Warrant dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	80
E.2.3	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 (dodici) mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita sui Warrant Oggetto dell'Offerta sui Warrant, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	80
E.2.4	Controvalore complessivo delle Offerte	80
E.3	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI E DEI WARRANT DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	81
E.4	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI 12 (DODICI) MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI E/O WARRANT, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	81
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLE OFFERTE, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELLE OFFERTE.....	82
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALLE OFFERTE E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA SULLE AZIONI E DEI WARRANT OGGETTO DELL'OFFERTA SUI WARRANT.....	82
F.1.1	Periodo di Adesione delle Offerte	82
F.1.2	Modalità e termini di adesione	82
F.2	TITOLARITÀ DELLE AZIONI E DEI WARRANT ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELLE OFFERTE.....	84
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELLE OFFERTE	84

F.4	MERCATI SUI QUALI SONO PROMOSSE LE OFFERTE.....	85
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI	86
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI DELLE OFFERTE	86
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	86
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT IN CASO DI INEFFICACIA DELLE OFFERTE E/O DI RIPARTO	87
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	88
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	88
G.1.1	Modalità di finanziamento delle Offerte.....	88
G.1.2	Garanzia di Esatto Adempimento.....	88
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	89
G.2.1	Motivazioni delle Offerte.....	89
G.2.2	Programmi futuri di Palladio in relazione all'Emittente	89
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	90
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	91
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	91
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale.....	92
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	93
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	96
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	96
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	97
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	98
L.	IPOTESI DI RIPARTO	99
M.	APPENDICI.....	100
M.1	Comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 4 novembre 2022	100
M.2	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dai relativi allegati.....	101

N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	102
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	102
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	102
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	103

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

Accordo di Adesione e Non Adesione	L'accordo sottoscritto in data 4 novembre 2022 da Palladio (sostituito dall'Offerente a seguito di dichiarazione di nomina in data 22 novembre 2022) e dall'Azionista di Riferimento, ai sensi del quale sono disciplinati gli Impegni di Adesione e gli Impegni di Non Adesione assunti dall'Azionista di Riferimento con riferimento alle Offerte.
Aderente	Ogni persona fisica o giuridica che abbia presentato una Scheda di Adesione nell'ambito dell'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi Paese (inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia), diverso dall'Italia, in cui le Offerte non siano consentite in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 2.049.900 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF con codice ISIN IT000546680, che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Nice Footwear alla Data del Documento di Offerta.
Azioni di Compendio	Le massime n. 109.980 azioni di compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted, che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 Azione ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi dall'Azionista di Riferimento) esercitino il diritto loro spettante a seguito dell'apertura di un periodo di esercizio straordinario, ai sensi del Regolamento Warrant entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.
Azioni Oggetto dell'Offerta sulle Azioni	Le massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente, pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 1.004.451 Azioni detenute dall'Azionista di Riferimento e oggetto dell'Impegno di Non Adesione (rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted), nonché le massime n. 109.980 Azioni di Compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted.
Azionista di Riferimento	Nice Company
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 156.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.

Bruno Conterno		Bruno Conterno, titolare dell'80% del capitale sociale di Nice Company, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Capitale Sociale Fully-Diluted		Il capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione, costituito pertanto da complessive n. 2.159.880 azioni ordinarie
Capitale Sociale Pre-Dilution		Il capitale sociale dell'Emittente emesso ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta costituito da n. 2.049.900 azioni ordinarie.
Comunicato 102		La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 4 novembre 2022 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato dell'Emittente		Il comunicato che l'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento delle Offerte e la propria valutazione delle Offerte approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 dicembre 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte		Il comunicato relativo ai risultati definitivi delle Offerte che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento dei Corrispettivi delle Offerte.
Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini		Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant (ove ne ricorrano i presupposti <i>infra</i> descritti) a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte		Il comunicato relativo ai risultati provvisori delle Offerte, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini		Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant (ove ne ricorrano i presupposti <i>infra</i> descritti) a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come riaperto, o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come riaperto.
Condizione Atti Rilevanti		La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (ii), del Documento di Offerta.
Condizione Cambio di Controllo		La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (v), del Documento di Offerta.

Condizione MAC	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (iv), del Documento di Offerta.
Condizione Difensive	Misure La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (iii), del Documento di Offerta.
Condizione Soglia Azioni	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (i)a., del Documento di Offerta.
Condizione Soglia Warrant	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (i)b., del Documento di Offerta.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento delle Offerte.
Condizioni Soglia	Le Condizioni di Efficacia descritte alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (i), del Documento di Offerta.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Conto Vincolato	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento.
Corrispettivo Azioni	Il corrispettivo di Euro 12,00 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni.
Corrispettivo Warrant	Il corrispettivo di Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant.
Corrispettivi delle Offerte	Il Corrispettivo Azioni e il Corrispettivo Warrant.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il 23 dicembre 2022.
Data di Annuncio	La data in cui le Offerte sono state annunciate al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il 4 novembre 2022 (dopo la chiusura dei mercati).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni e sui Warrant portati in adesione alle Offerte, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 17 febbraio 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.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 3 marzo 2023, in cui verranno pagati dall'Offerente, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant (su base volontaria e ove ricorrano i presupposti <i>infra</i> descritti), i Corrispettivi delle Offerte a ciascun Azionista e/o

		detentore di Warrant che avesse aderito all'Offerta sulle Azioni e/o all'Offerta sui Warrant durante la Riapertura dei Termini.
Delisting		La revoca delle Azioni e dei Warrant di Nice Footwear dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto		Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 111 del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.
Diritto di Acquisto Warrant		Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascun Warrant residuo ai sensi dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta Warrant durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Warrant al di fuori dell'Offerta sui Warrant – una partecipazione pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente.
Directorship Agreement		Il <i>directorship agreement</i> che verrà stipulato tra l'Emittente e Bruno Conterno e, limitatamente a talune specifiche previsioni, anche da Nice Company e l'Offerente, subordinatamente all'avveramento degli eventi ivi indicati.
Documento di Offerta		Il presente documento di offerta approvato dalla Consob con delibera n. 22553 del 22 dicembre 2022.
Euronext Growth Milan		Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Emittente o Nice Footwear		Nice Footwear S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Montenapoleone n. 18, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi 04549770966.
Esborso Complessivo	Massimo	Il controvalore complessivo delle Offerte pari a Euro 13.895.148,00, calcolato assumendo la totale adesione all'Offerta sulle Azioni delle Azioni e delle Azioni di Compendio, nonché l'adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti dall'Azionista di Riferimento oggetto dell'Impegno di Adesione.
Esborso dell'Offerta sulle Azioni	Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni calcolato (i) sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution pari a Euro 12.545.388,00 e (ii) sulla base del Capitale Sociale Fully-Diluted pari a Euro 13.865.148.
Esborso dell'Offerta sui Warrant	Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant (i) pari a Euro 51.996,00, assumendo che i Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant, e (ii) pari a Euro 30.000,00, nel caso in cui vengano apportati all'Offerta sui Warrant

	unicamente i Warrant detenuti dall'Azionista di Riferimento oggetto dell'Impegno di Adesione.
Francesco Torresan	Francesco Torresan, titolare del 20% del capitale sociale di Nice Company, Amministratore Delegato di Nice Company e Amministratore Esecutivo dell'Emittente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dei Corrispettivi delle Offerte indicata alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, 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.
Gruppo Nice Footwear	Nice Footwear e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1, c.c., e incluse nel perimetro di consolidamento.
Impegno di Adesione	L'impegno di Nice Company a portare in adesione alle Offerte, n. 495.549 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e n. 150.000 Warrant di titolarità di Nice Company, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta.
Impegno di Non Adesione	L'Impegno di Nice Company a non portare in adesione all'Offerta sulle Azioni n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, imprese di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate le Azioni e i Warrant, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
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 10435940159.
Lol	La lettera di intenti non vincolante sottoscritta in data 9 settembre 2022 da Palladio e dall'Azionista di Riferimento, contenente i termini e le condizioni essenziali dell'operazione di investimento di Palladio, tramite l'Offerente, nel capitale sociale di Nice Footwear attraverso le Offerte.
Management Agreement	Il <i>management agreement</i> che verrà stipulato tra l'Emittente e Francesco Torresan subordinatamente all'avveramento degli eventi ivi indicati.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Nice Company	Nice Company S.r.l., con sede in Vicenza, Via Vecchia Ferriera n. 13, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 04360640249,

capitale sociale di Euro 15.000,00 interamente versato, controllata da Bruno Conterno .

Nuovo Statuto

Il nuovo statuto sociale di Nice Footwear che, ai sensi del Patto Parasociale, dovrà essere adottato dall'Emittente non appena ragionevolmente praticabile ed in ogni caso entro e non oltre 30 giorni lavorativi dal Delisting,

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 1, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 2, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.

Offerente o Holding Stilosa

Holding Stilosa S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza n. 04433670249, capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto e versato, interamente partecipata da Palladio e indirettamente controllata dal sig. Jacopo Meneguzzo.

Offerta sulle Azioni

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Holding Stilosa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente sulle Azioni rappresentative dell'intero capitale sociale (incluse le Azioni di Compendio), dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).

Offerta sui Warrant

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF.

Offerte

L'Offerta sulle Azioni ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente e l'Offerta sui Warrant,

	assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF, promosse da Holding Stilosa.
Opzione Call	L'opzione di acquisto della partecipazione detenuta in Nice Footwear dall'Azionista di Riferimento riconosciuta all'Offerente ai sensi del Directorship Agreement.
Opzione Put	L'opzione di vendita all'Offerente riconosciuta dall'Azionista di Riferimento della partecipazione dallo stesso detenuta in Nice Footwear ai sensi del Directorship Agreement.
Palladio	Palladio Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Vicenza Roma, S.S. Padana verso Verona 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03402170249, capitale sociale di Euro 100.000.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Partecipazione Trattenuta	Le n. 1.004.451 Azioni di titolarità di Nice Company per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e oggetto dell'Impegno di Non Adesione.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto in data 22 novembre 2022 dall'Offerente, l'Azionista di Riferimento, Bruno Conterno e Francesco Torresan avente ad oggetto Nice Footwear, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione alle Offerte, ossia, in aggiunta a Palladio, Sparta Holding e al sig. Jacopo Meneguzzo: (i) Nice Company, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (a) del TUF; (ii) Bruno Conterno, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (b) e (d) del TUF; e (iii) Francesco Torresan, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (d) nonché in quanto parte del Management Agreement.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione alle Offerte, concordato con Consob, corrispondente a 25 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 9 gennaio 2023 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 febbraio 2023, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Periodo Straordinario di Esercizio dei Warrant	Il periodo stabilito dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'esercizio dei Warrant e l'attribuzione delle Azioni di Compendio, come riportato nel Comunicato dell'Emittente allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per: (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, da concordarsi con la Consob ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth Milan	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei Warrant approvato dal Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear in data 29 ottobre 2021.

Relazione Finanziaria Annuale 2022	La relazione finanziaria annuale consolidata di Nice Footwear al 30 aprile 2022.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta <i>(i)</i> del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia Azioni in seguito al mancato verificarsi della stessa e, su base volontaria, <i>(ii)</i> del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant qualora (a) in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, l'Offerente comunicasse la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e (b) non si fossero verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant e l'Offerente avesse rinunciato alla Condizione Soglia Warrant.
Scheda di Adesione Azioni	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta sulle Azioni da parte degli azionisti.
Scheda di Adesione Warrant	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta sui Warrant da parte dei titolari di Warrant.
Schede di Adesione	La Scheda di Adesione Azioni e la Scheda di Adesione Warrant.
Sparta Holding	Sparta Holding S.p.A. con sede legale in Vicenza, Strada Statale S.S. Padana verso Verona 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 02747220248, capitale sociale di Euro 18.876.512,00, direttamente e indirettamente controllata dal Sig. Jacopo Meneguzzo (anche tramite Kite S.p.A.).
Statuto	Lo statuto sociale adottato dall'Emittente e vigente alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Warrant	I warrant denominati " <i>Warrant Nice Footwear 2021-2026</i> " emessi in virtù della delibera dell'Assemblea straordinaria di Nice Footwear tenutasi in data 29 ottobre 2021, ammessi alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e sottoposti a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF con codice ISIN IT0005466989.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

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

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

1. Presupposti giuridici e caratteristiche delle Offerte

Le operazioni descritte nel presente Documento di Offerta sono due offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie, promosse da Holding Stilosa S.p.A. (l'**"Offerente"**), anche in nome e per conto di Nice Company S.r.l. (**"Nice Company"** o **"Azionista di Riferimento"**), azionista di Nice Footwear S.p.A. (l'**"Emittente"** o **"Nice Footwear"**) e delle altre Persone che Agiscono di Concerto, su Azioni e Warrant di Nice Footwear medesima, annunciate al pubblico e alla Consob, mediante un comunicato diffuso ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato 102"**), in data 4 novembre 2022 (la **"Data di Annuncio"**).

In particolare, l'Offerente ha promosso:

- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, sulle Azioni Oggetto dell'Offerta (l'**"Offerta sulle Azioni"**), dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted e, contestualmente,
- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant di Nice Footwear emessi e in circolazione (l'**"Offerta sui Warrant"** e, insieme all'Offerta sulle Azioni, le **"Offerte"**), assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF.

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e, segnatamente:

- le massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e, dunque, rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted;
- le massime n. 109.980 Azioni (le **"Azioni di Compendio"**) rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 azione ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi dall'Azionista di Riferimento) esercitino il diritto loro spettante a seguito dell'apertura di un periodo di esercizio straordinario, ai sensi del regolamento dei Warrant (il **"Regolamento Warrant"**), entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

A scopo di chiarezza espositiva, nel presente Documento di Offerta per capitale sociale *"pre-dilution"* si intende il capitale sociale dell'Emittente calcolato sulla base del numero di Azioni emesse da Nice Footwear e in circolazione alla Data del Documento di Offerta senza tener conto delle Azioni di Compendio (**"Capitale Sociale Pre-Dilution"**). Diversamente, ogni riferimento al capitale sociale *"fully diluted"* è da intendersi come riferito al capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione che verranno, pertanto, apportati all'Offerta sui Warrant (**"Capitale Sociale Fully-Diluted"**).

Il perfezionamento delle Offerte è condizionato al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, per la cui descrizione analitica si rinvia al Paragrafo A.2, della Sezione A, del presente Documento di Offerta, che dovranno verificarsi cumulativamente o, alternativamente, qualora previsto, potranno essere oggetto di rinuncia.

L'Emittente è una società con Azioni e Warrant negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan ("**Euronext Growth Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente alla data di perfezionamento delle Offerte e che venga conseguita la revoca delle Azioni e dei Warrant dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

In relazione alle Offerte, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, in aggiunta a Palladio Holding S.p.A. ("**Palladio**"), Sparta Holding S.p.A. ("**Sparta Holding**") ed il sig. Jacopo Meneguzzo, in quanto soggetti che esercitano direttamente ed indirettamente il controllo sull'Offerente:

- Nice Company, titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 69,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, in quanto parte della Lol, sottoscrittore dell'Accordo di Adesione e Non Adesione e aderente al Patto Parasociale;
- Bruno Conterno, titolare di una partecipazione rappresentativa dell'80% del capitale sociale di Nice Company nonché presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sottoscrittore del Patto Parasociale e del Directorship Agreement;
- Francesco Torresan, titolare di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di Nice Company, Amministratore Delegato di Nice Company e Amministratore Esecutivo dell'Emittente nonché sottoscrittore del Management Agreement.

Per ulteriori informazioni in relazione alle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia al Paragrafo B.1.11, della Sezione B, del presente Documento di Offerta.

2. Accordi contrattuali relativi alle Offerte

In data 9 settembre 2022, Palladio e l'Azionista di Riferimento hanno sottoscritto una lettera di intenti non vincolante (la "**Lol**"), contenente i termini e le condizioni essenziali dell'operazione di investimento da parte di Palladio, per il tramite dell'Offerente, in Nice Footwear attraverso le Offerte, nonché le linee guida essenziali per regolare i rapporti tra Palladio e Nice Company. In ossequio a quanto previsto nella Lol:

- (i) in data 4 novembre 2022, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato 102,
 - a. Palladio (riservandosi quest'ultima il diritto di designare l'Offerente) e Nice Company hanno stipulato l'Accordo di Adesione e Non Adesione;
 - b. Palladio, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno assunto l'impegno a sottoscrivere (e quanto a Palladio a far sì che l'Offerente sottoscriva) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta il Patto Parasociale;
 - c. Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a far sì che l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un management agreement (il "**Management Agreement**");
 - d. Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a sottoscrivere e a far sì che

l'Emittente sottoscrive con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un directorship agreement (il "**Directorship Agreement**");

- (ii) In data 22 novembre 2022 Palladio ha nominato l'Offerente quale soggetto subentrante a Palladio stessa nei diritti ed obblighi di cui all'Accordo di Adesione e Non Adesione;
- (iii) In data 22 novembre 2022, l'Offerente, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

a. Impegno di Adesione e Non Adesione

In data 4 novembre 2022, Palladio (riservandosi il diritto di nominare l'Offerente) ha sottoscritto un accordo di adesione e non adesione (l'**Accordo di Adesione e Non Adesione**) con Nice Company (titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e pari al 69,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta), ai sensi del quale sono disciplinati i seguenti impegni assunti dall'Azionista di Riferimento:

- (x) l'impegno di Nice Company a non portare in adesione alle Offerte (l'**Impegno di Non Adesione**) n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted (la "**Partecipazione Trattenuta**") e (y) l'impegno a portare in adesione alle Offerte, tutte le n. 495.549 Azioni (rappresentative del 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) ulteriori rispetto alla Partecipazione Trattenuta e i n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, di propria titolarità (l'**Impegno di Adesione**);
- l'impegno a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo compreso tra la Data di Annuncio ed il termine del Periodo di Adesione alle Offerte e, in caso di perfezionamento delle Offerte, anche per i successivi sei mesi;
- l'impegno a far sì che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear rassegni le dimissioni dalla carica entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento (anche all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, ovvero alla data di pagamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto dell'Offerta sulle Azioni ovvero alla data di pagamento del Diritto di Acquisto Warrant). Nel contempo, l'Offerente si è impegnato a ratificare l'operato degli amministratori dimissionari, a non promuovere o votare azioni di responsabilità nei loro confronti (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave) e a non effettuare denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 c.c. con connessa manleva in caso di azioni e/o pretese promosse dall'Offerente, dall'Emittente e da società appartenenti al medesimo gruppo di appartenenza dell'Offerente in violazione degli impegni così assunti.

A scopo di chiarezza espositiva, si riporta di seguito una tabella con i dettagli numerici sopra illustrati con riferimento all'Impegno di Adesione e all'Impegno di Non Adesione di Nice Company.

N. Azioni e Warrant detenuti e relativa %	Partecipazione Trattenuta e relativa %	N. Azioni e Warrant oggetto di Impegno di Adesione e relativa %
<ul style="list-style-type: none"> • n. 1.500.000 Azioni (pari al 73,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 69,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted) 	<ul style="list-style-type: none"> • n. 1.004.451 Azioni (pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted) 	<ul style="list-style-type: none"> • n. 495.549 Azioni (pari al 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted)

<ul style="list-style-type: none"> • n. 150.000 Warrant (pari al 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta) 		<ul style="list-style-type: none"> • n. 150.000 Warrant (pari al 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta)
---	--	---

b. Patto Parasociale

In data 22 novembre 2022, l'Offerente e l'Azionista di Riferimento, unitamente a Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno sottoscritto un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") in relazione a Nice Footwear, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, avente ad oggetto talune previsioni relative alla *corporate governance* dell'Emittente e al trasferimento degli strumenti finanziari detenuti. Il Patto Parasociale resterà in vigore sino al quinto anniversario successivo alla data di efficacia dello stesso. Alla scadenza di tale periodo, il Patto Parasociale si intenderà automaticamente rinnovato per un ulteriore periodo di 5 anni salvo disdetta scritta da far pervenire almeno 12 mesi prima della scadenza alle altre parti.

In particolare, attraverso la stipulazione del Patto, le relative parti hanno inteso convenire e disciplinare i principi di *governance* dell'Emittente prevedendo e regolamentando sia l'ipotesi in cui, ad esito del perfezionamento delle Offerte, l'Offerente giunga a detenere una partecipazione di controllo in Nice Footwear, sia l'ipotesi in cui la partecipazione dell'Offerente non raggiunga la soglia del 50% + 1 azione.

Nel dettaglio, ai sensi del Patto Parasociale le parti hanno assunto i seguenti principali impegni:

- ove si verifichino i presupposti per il Delisting, anche nel corso della vigenza del Patto Parasociale, non appena ragionevolmente praticabile ed in ogni caso entro e non oltre 30 giorni lavorativi dal Delisting, Nice Footwear sarà dotata di un nuovo statuto sociale (il "**Nuovo Statuto**") - il cui testo è allegato al Patto Parasociale - che rifletterà la maggior parte delle previsioni del Patto Parasociale di seguito descritte (per maggior informazioni sulle previsioni del Nuovo Statuto si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta);
- ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, si verifichino i presupposti per il Delisting ma la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia inferiore al 50%+ 1 azione, la Società sarà dotata:
 - o di un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da ciascuno tra l'Offerente e Nice Company, ed il 5° amministratore (ovvero il 7° amministratore) designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company;
 - o un organo di controllo composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati rispettivamente dall'Offerente e da Nice Company ed 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company.
- ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, si verifichino i presupposti per il Delisting e la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia (o divenga) pari o superiore al 50%+ 1 Azione, la Società sarà dotata:
 - o un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 3 amministratori (ovvero 4 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati dall'Offerente e 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da Nice Company;
 - o un organo di controllo che sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 2 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati dall'Offerente e 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, ed un 1 sindaco supplente designati da Nice Company;

- nell'ipotesi residuale in cui, non si verificano i presupposti per il Delisting, e fino a quando non si verificano nel corso della vigenza del Patto Parasociale, Nice Footwear continuerà ad essere regolata dallo Statuto vigente e verrà amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 amministratori da eleggersi, in conformità a quanto previsto dallo Statuto Vigente, sulla base di liste, impegnandosi le parti a tale riguardo a presentare congiuntamente un'unica lista formata da candidati in ordine progressivo come segue: i primi 3 candidati designati da Nice Company; i successivi 3 candidati (di cui almeno 1 in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dallo statuto dell'Emittente) designati dall'Offerente e l'ultimo candidato designato congiuntamente dall'Offerente e Nice Company
- per tutta la durata del Patto Parasociale e fino a quanto la partecipazione detenuta dall'Offerente in Nice Footwear sia almeno pari al 25% del relativo capitale sociale, l'Offerente avrà diritto di nominare il presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente, impegnandosi le parti al riguardo a far sì che, anche in virtù del Directorship Agreement, Bruno Conterno rivesta la carica di presidente ed amministratore delegato di Nice Footwear;
- anche in virtù delle previsioni del Management Agreement Francesco Torresan rivestirà la carica di Consigliere esecutivo dell'Emittente.
- indipendentemente dal verificarsi o meno dei presupposti per il Delisting, per l'approvazione di talune materie consiliari sarà necessario il voto favorevole di 4 amministratori o 5 amministratori a seconda che il consiglio sia composto da 5 o 7 membri così come per l'approvazione di talune materie di competenza assembleare sarà necessaria la presenza e il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 75% del capitale sociale di Nice Footwear, fermo restando che ove Bruno Conterno cessi di detenere carica di presidente ed amministratore delegato di Nice Footwear in conformità al Directorship Agreement, tali quorum rafforzati sia a livello consiliare che a livello assembleare non troveranno più applicazione (fatto salvo il diritto di veto di Nice Company per talune materie assembleari necessari a tutelare il relativo investimento) e per la relativa approvazione troveranno applicazione i quorum di legge fermo restando il voto determinante dell'Offerente (o dei consiglieri nominati dall'Offerente).
- ove si verificano i presupposti per il Delisting, vi sarà un impegno di tutte le parti a non effettuare alcun trasferimento delle partecipazioni detenute in Nice Footwear fino al 54° mese successivo alla Data di Pagamento, nonché, allo scadere di detto periodo, il diritto di prelazione dell'Offerente in caso di trasferimento della partecipazione detenuta da Nice Company, il diritto di covendita (*tag along right*) di Nice Company e di trascinarsi dell'Offerente (*drag along right*) nonché un diritto di prima offerta di Nice Company in caso di trasferimento della partecipazione dell'Offerente oltre all'applicabilità di una procedura di smobilizzo dell'investimento dell'Offerente, in un arco temporale di circa 5 anni successivi al Delisting, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear.

Il Patto ha quale presupposto essenziale (i) il conseguimento del Delisting (ii) il conseguimento da parte dell'Offerente di una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente e (iii) un'accelerazione del percorso di crescita del business di Nice Footwear. Le parti intendono perseguire e realizzare tali obiettivi attraverso le Offerte nonché attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company futuri aumenti di capitale.

In particolare, ai sensi del Patto è previsto che subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (con riguardo all'Offerta sulle Azioni, anche all'esito della Riapertura dei Termini (come infra definita), ove applicabile, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo e del diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1 e 111 del TUF e con riguardo all'Offerta sui Warrant, anche all'esito del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF) l'Offerente e Nice Company doteranno Nice Footwear delle risorse necessarie ad accelerare il relativo percorso di crescita attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00 per

quanto riguarda Nice Company. L'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto,) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa).

Ove occorrer possa, si precisa, per fini di completezza, che Francesco Torresan, titolare del 20% del capitale sociale di Nice Company, non detiene alcuna partecipazione diretta nel capitale dell'Emittente.

c. Management e Directorship Agreement

Con l'obiettivo di coinvolgere il top management dell'Emittente (*i.e.* (a) Bruno Conterno, titolare di una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di Nice Company, presidente del consiglio di amministrazione della stessa Nice Company e Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e (b) Francesco Torresan, consigliere esecutivo, *chief operating officer* e *R&D manager* dell'Emittente oltre che titolare di una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Nice Company e Amministratore Delegato della stessa Nice Company), nel futuro sviluppo del Gruppo di cui Nice Footwear è a capo, in ossequio a quanto previsto nella Lol, in data 4 novembre 2022:

- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company si sono entrambe impegnate a far sì che, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Management Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Francesco Torresan quale consigliere di amministrazione e dirigente di Nice Footwear sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 aprile 2027;
- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company si sono entrambe impegnate, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a sottoscrivere e a far sì che l'Emittente sottoscriva con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Directorship Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Bruno Conterno quale amministratore delegato di Nice Footwear sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 aprile 2027.

A fini di mera chiarezza, si precisa che l'impegno a procurare la sottoscrizione del Management Agreement e del Directorship Agreement da parte dell'Emittente è stato assunto nei confronti rispettivamente di Francesco Torresan e di Bruno Conterno sia da Palladio che da Nice Company non avendo infatti Palladio alcuna certezza circa il conseguimento, ad esito del perfezionamento delle Offerte, del controllo – indiretto tramite Holding Stilosa – dell'Emittente e di poter pertanto assicurare individualmente l'esecuzione di tale impegno da parte dell'Emittente.

Directorship Agreement

Con la sottoscrizione del Directorship Agreement, Bruno Conterno assumerà nei confronti dell'Emittente l'impegno a ricoprire la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Nice Footwear al 30 aprile 2027 e l'Emittente, a sua volta, assumerà nei confronti di Bruno Conterno l'impegno a far sì che lo stesso venga confermato in detta carica sino alla suddetta data.

Il Directorship Agreement prevedrà e disciplinerà le ipotesi di cessazione anticipata di Bruno Conterno dalla sua carica di Amministratore Delegato dell'Emittente, ed in particolare:

- (A) in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione tra Bruno Conterno e la Società per circostanze non riconducibili a colpa di Bruno Conterno (*good leaver*), ivi inclusa la revoca formale dei poteri allo stesso attribuiti in assenza di una giusta causa:

- (i) Bruno Conterno avrà diritto a ricevere dalla Società una indennità risarcitoria di importo lordo pari all'emolumento fisso che avrebbe percepito fino alla scadenza originariamente prevista;
 - (ii) Nice Company avrà un'opzione di vendita (l'"**Opzione Put**") all'Offerente della partecipazione dalla stessa detenuta in Nice Footwear, esercitabile per un periodo di 30 giorni lavorativi dalla cessazione della carica ad un prezzo pari al valore di mercato della partecipazione stessa maggiorato del 15%.
- (B) in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione tra Bruno Conterno e l'Emittente riconducibile a circostanze dovute a colpa di Bruno Conterno (*bad leaver*):
- (i) Bruno Conterno avrà diritto a ricevere dall'Emittente esclusivamente il pagamento *pro-rata temporis* del proprio emolumento fisso maturato fino alla data di effettiva cessazione del rapporto di amministrazione;
 - (ii) l'Offerente avrà un'opzione di acquisto (l' "**Opzione Call**") dell'intera partecipazione detenuta da Nice Company in Nice Footwear, anch'essa esercitabile per un periodo di 30 giorni lavorativi dalla cessazione della carica ad un prezzo pari al valore di mercato della partecipazione stessa scontato del 15%.

in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione tra Bruno Conterno e l'Emittente riconducibile a morte o invalidità dello stesso Bruno Conterno ovvero al conseguimento da parte dell'Emittente per due esercizi consecutivi (a partire dal 1 maggio 2024) di risultati inferiori a predeterminate soglie percentuali rispetto ai risultati conseguiti dalla Società al 30 aprile 2022 (*neutral leaver*), Bruno Conterno avrà diritto al pagamento *pro rata temporis* del proprio emolumento fino alla data di effettiva cessazione del rapporto di amministrazione fermo restando che, ove l'evento che determini la cessazione dalla carica sia la morte o la invalidità, sarà riconosciuto a Bruno Conterno (o ai relativi aventi causa) anche un ulteriore importo a titolo di indennità pari al minore tra (i) 12 mensilità del proprio emolumento, e (ii) l'emolumento dovuto dalla data di cessazione anticipata della carica sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 aprile 2027.

Si precisa per completezza che, ai sensi del Directorship Agreement "valore di mercato" ai fini dell'esercizio dell'Opzione Put e dell'Opzione Call, è definito come l'importo che un terzo di buona fede, agendo senza costrizioni, pagherebbe quale corrispettivo per l'acquisto dell'intero capitale sociale della società in un'operazione da concludersi a condizioni di mercato, determinato in conformità con le linee guida internazionalmente riconosciute e utilizzate per la valutazione degli investimenti nel settore del private equity (quali le linee guida IPEV – *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*) applicabili in analoghe operazioni con società operanti nello stesso settore o in settori simili a quello della società (prendendo in considerazione anche l'effettivo flusso di cassa della stessa), senza tener conto di eventuali sconti di minoranza e/o di premi di maggioranza.

Management Agreement

Con la sottoscrizione del Management Agreement, Francesco Torresan assumerà nei confronti dell'Emittente l'impegno a ricoprire la carica di amministratore esecutivo dell'Emittente sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Nice Footwear al 30 aprile 2027 e l'Emittente, a sua volta, assumerà nei confronti di Francesco Torresan l'impegno a far sì che lo stesso venga confermato in detta carica sino a suddetta data.

In aggiunta, ai sensi del Management Agreement, le parti converranno che il rapporto di lavoro dirigenziale tra Francesco Torresan e l'Emittente continuerà ad essere regolamentato dal contratto di lavoro esistente come integrato dalle previsioni del Management Agreement medesimo.

Il Management Agreement prevederà e disciplinerà le ipotesi di cessazione anticipata di Francesco Torresan dalla sua carica di Amministratore Esecutivo dell'Emittente e del suo rapporto di lavoro dirigenziale ed in particolare:

- (A) in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione e/o del rapporto di lavoro dirigenziale tra Francesco Torresan e l'Emittente per circostanze non riconducibili a colpa di Francesco Torresan (*good leaver*), ivi inclusa la revoca formale dei poteri allo stesso attribuiti in assenza di una giusta causa, Francesco

Torresan avrà diritto a ricevere dalla Società una indennità risarcitoria di importo lordo pari a quanto avrebbe percepito a titolo di emolumento come amministratore e a titolo di retribuzione come dirigente fino alla data di scadenza originariamente prevista;

- (B) in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione e/o del rapporto di lavoro dirigenziale tra Francesco Torresan e l'Emittente riconducibile a circostanze dovute a colpa di Francesco Torresan (*bad leaver*), quest'ultimo avrà diritto a ricevere dall'Emittente esclusivamente il pagamento *pro-rata temporis* del proprio emolumento come amministratore e della propria retribuzione come dirigente fino alla data di effettiva cessazione della carica e/o del rapporto di lavoro;
- (C) in caso di cessazione anticipata del rapporto di amministrazione e/o del rapporto di lavoro dirigenziale tra Francesco Torresan e l'Emittente riconducibile a morte o invalidità dello stesso Francesco Torresan ovvero a licenziamento come dirigente dell'Emittente per "giustificato motivo oggettivo" (*neutral leaver*), Francesco Torresan avrà diritto al pagamento *pro rata temporis* del proprio emolumento e della propria retribuzione fino alla data di effettiva cessazione del rapporto di amministrazione e/o del rapporto di lavoro oltre a un ulteriore importo a titolo di indennità pari al minore tra (i) 12 mensilità del proprio emolumento come amministratore e e della propria retribuzione come dirigente, e (ii) l'emolumento come amministratore e la retribuzione come dirigente dovuti dalla data di cessazione anticipata della carica e/o del rapporto di lavoro sino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente al 30 aprile 2027.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di accordi di natura parasociale vigenti che abbiano ad oggetto le azioni di Nice Footwear. Si precisa, da ultimo, che alla Data del Documento di Offerta, a eccezione di quanto indicato nella presente Premessa 2, punti a., b. e c., non sussistono ulteriori accordi tra Palladio, l'Offerente Nice Company, Nice Footwear e i relativi componenti degli organi di amministrazione e controllo.

3. Corrispettivi delle Offerte

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente alle Offerte:

- a) un corrispettivo di Euro 12,00 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni (il "**Corrispettivo Azioni**"), e
- b) un corrispettivo di Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant (il "**Corrispettivo Warrant**" e, insieme al Corrispettivo Azioni, i "**Corrispettivi delle Offerte**").

I Corrispettivi delle Offerte saranno corrisposti secondo i tempi e le modalità indicati nei Paragrafi F.5 e F.6, Sezione F, del Documento di Offerta.

Come meglio illustrato nel Paragrafo E.1, della Sezione E, del Documento di Offerta, il Corrispettivo Azioni incorpora un premio pari al +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022 (ossia il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), pari a Euro 11,30. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione	Premio/Sconto
4 novembre 2022*	11,30	+6,19%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	10,97	+9,38%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	11,07	+8,41%

6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	10,73	+11,81%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	13,48	-10,96%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono state scambiate azioni dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan

Tenuto conto del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni, pari ad Euro 12,00 (inferiore dunque allo *strike price* del Warrant, pari ad Euro 13,00), il Corrispettivo Warrant incorpora uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla data del 4 novembre ottobre 2022 (ossia il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), pari a Euro 1,55. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi dei Warrant per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per Warrant	Sconto
4 novembre 2022*	1,55	-87,10%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	1,51	-86,76%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,52	-86,88%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,60	-87,46%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	2,45	-91,85%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono stati scambiati i Warrant dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione dei Warrant su Euronext Growth Milan

Per maggiori dettagli sulle metodologie valutative e delle prassi impiegate dall'Offerente nella determinazione dei Corrispettivi delle Offerte si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

4. Esborso Massimo Complessivo delle Offerte

In caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni calcolato sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution è pari a Euro 12.545.388,00 (l'«**Esborso Massimo dell'Offerta sulle Azioni**»).

In caso di totale adesione all'Offerta sui Warrant, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant, assumendo che i Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant è pari a Euro 51.996,00 (l'«**Esborso Massimo dell'Offerta sui Warrant**»).

Nel caso di (i) totale adesione all'Offerta sulle Azioni di tutte le Azioni e le Azioni di Compendio e (ii) adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione all'Offerta sui Warrant medesimi, il controvalore complessivo delle Offerte sarà pari a Euro 13.895.148,00 (l'«**Esborso Massimo Complessivo**»), di cui Euro 13.865.148,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sulle Azioni ed Euro 30.000,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sui Warrant.

Per ulteriori dettagli, anche in merito alle modalità di finanziamento delle Offerte, si rinvia alla Sezione E ed alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

5. Motivazione delle Offerte e programmi futuri

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente in linea con le Condizioni Soglia apposte dall'Offerente all'efficacia delle Offerte e di conseguire il Delisting.

Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze ed i propri capitali, all'accelerazione del business dell'Emittente supportando il top management di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.6, e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

6. Tabella dei principali eventi relativi alle Offerte

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione alle Offerte.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
9 settembre 2022	Sottoscrizione della Lol.	
4 novembre 2022	Sottoscrizione dell'Accordo di Adesione e Non Adesione, dell'impegno alla sottoscrizione del Patto Parasociale, del Management Agreement e del Directorship Agreement.	
4 novembre 2022	Comunicazione 102.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
16 novembre 2022	Costituzione dell'Offerente	
22 novembre 2022	Nomina dell'Offerente da parte di Palladio quale soggetto subentrante nei diritti ed obblighi di cui all'Accordo di Adesione e Non Adesione;	
22 novembre 2022	Sottoscrizione del Patto Parasociale tra l'Offerente, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan	
24 novembre 2022	Deposito del Documento di Offerta presso la CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, della Scheda di Adesione Azioni e della Scheda di Adesione Warrant e comunicazione al pubblico dell'avvenuto deposito.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti.
22 dicembre 2022	Approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
22 dicembre 2022	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, che contiene il parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.	Comunicato stampa dell'Emittente.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
22 dicembre 2022	Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito all'apertura di un periodo straordinario per l'esercizio dei <i>warrant</i> in Azioni di Compendio.	Comunicato stampa dell'Emittente ex articolo 17 MAR.
23 dicembre 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta, del Comunicato dell'Emittente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Diffusione del Documento di Offerta, ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
9 gennaio 2023	Inizio del Periodo di Adesione.	
10 febbraio 2023	Termine del Periodo di Adesione (salvo proroga).	
Entro la sera del 10 febbraio 2023 (ultimo giorno del Periodo di Adesione), ovvero entro le 7:59 del 13 febbraio 2023 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte e comunicazione (i) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alle Condizioni Soglia ovvero alla natura cumulativa ed incrociata delle stesse; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini per l'Offerta sulle Azioni e, su base volontaria, per l'Offerta sui Warrant; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF per l'Offerta sulle Azioni e del Diritto di Acquisto per entrambe le Offerte; e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni e dei Warrant dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento delle Offerte	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni e dei Warrant portati in adesione alle Offerte.	
Entro le 7:59 del 16 febbraio 2023 (il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento dei Corrispettivi delle Offerte relativi alle Azioni e ai Warrant portati in adesione alle Offerte durante il Periodo di Adesione, salvo proroghe)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi delle Offerte, (ii) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione MAC, alla Condizione Atti Rilevanti e alla Condizione Misure Difensive, e conferma (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e, su base volontaria, dell'Offerta sui Warrant, (ii) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alle Condizioni Soglia ovvero alla natura cumulativa ed incrociata delle stesse, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e il Diritto di Acquisto (anche con riferimento ai Warrant), e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni e dei Warrant dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
17 febbraio 2023 (quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione)	Pagamento del corrispettivo delle Offerte sulle Azioni e Warrant.	
20 febbraio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e, ove ne ricorrano i presupposti e su base volontaria, dell'Offerta sui Warrant.	
24 febbraio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e, ove ne ricorrano i presupposti e su base volontaria, dell'Offerta sui Warrant.	
Entro la sera del 24 febbraio 2023 (ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini), ovvero entro le 7:59 del 27 febbraio 2023 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini)	Comunicazione (i) dei risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e, ove ne ricorrano i presupposti e su base volontaria, dell'Offerta sui Warrant, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (per la sola Offerta sulle Azioni) e del Diritto di Acquisto (per entrambe le Offerte) e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni e dei Warrant dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:59 del 2 marzo 2023 (il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi complessivi dell'Offerta sulle Azioni (ed, eventualmente, dell'Offerta sui Warrant) all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (per la sola Offerta sulle Azioni) e del Diritto di Acquisto (per entrambe le Offerte), e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni e dei Warrant dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, 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'articolo 108, comma 2, del TUF (per la sola Offerta sulle Azioni), pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni e dei Warrant dalla negoziazione su Euronext Growth Milan.	Comunicato ai sensi dell'articolo 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'articolo 108, comma 1, del TUF (per la sola Offerta sulle Azioni) e per il Diritto di Acquisto (per entrambe le Offerte), pubblicazione di un comunicato	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
	contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto (anche con riferimento ai Warrant) e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della sospensione e/o revoca delle Azioni e dei Warrant dalla negoziazione su Euronext Growth Milan.	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi alle Offerte saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.nicefootwear.it.

A. AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALLE OFFERTE

Le Azioni e i Warrant di Nice Footwear sono negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In considerazione della circostanza che le Offerte sono rivolte alla generalità dei possessori di Azioni e Warrant dell'Emittente – e visto il disposto dell'articolo 1, comma 1, lettera v) del TUF e dell'articolo 34-ter, comma 1, lettere a) e c), del Regolamento Emittenti – esse sono assoggettate all'applicazione della normativa in materia di offerta pubblica di acquisto disciplinata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

Inoltre, ai sensi degli articoli 11 e 11-bis dello Statuto sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan, l'articolo 106 e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente “A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sul Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, “la disciplina richiamata”) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, come successivamente modificato. [...]”.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente “A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sul Euronext Growth Milan, e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, “la disciplina richiamata”) in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli articoli 108 (con eccezione del comma 5) e 111 del TUF nonché l'articolo 109 del TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia di obbligo e diritto di acquisto ovvero agli orientamenti e/o disposizioni richiamati dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan al riguardo, il tutto comunque in quanto compatibili con l'applicazione degli articoli 108 e 111 del TUF e le ulteriori previsioni del presente articolo). Per il medesimo periodo di cui al paragrafo che precede, l'articolo 111 del TUF e, ai fini dell'applicazione dello stesso, le disposizioni del presente statuto e la correlata disciplina richiamata, troveranno applicazione – ciò per espresso richiamo volontario a dette norme ai sensi del presente statuto e pertanto indipendentemente da quanto previsto dal TUF al riguardo (e dunque in via del tutto pattizia) – agli ulteriori strumenti finanziari (diversi dalle Azioni) eventualmente di volta in volta emessi dalla Società nel caso in cui il relativo titolare venga a detenere almeno il 95% (novantacinque per cento) della relativa classe e/o specie di strumento finanziario emesso. [...]”.

Pertanto, (i) all'Offerta sulle Azioni si applicano, per richiamo statutario, oltre che le disposizioni di cui all'articolo 106, comma 4, del TUF (il quale, tra l'altro, prevede un'esenzione dall'obbligo di offerta nel caso in cui le partecipazioni eccedenti le soglie che farebbero scattare tale obbligo vengano detenute a seguito di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio rivolta a tutti i possessori di titoli per la totalità dei titoli in loro possesso), anche gli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti ove ricorrano i relativi presupposti e, dunque, in caso di superamento e/o raggiungimento, da parte dell'Offerente, delle soglie di possesso del capitale dell'Emittente ivi indicate; e (ii) all'Offerta sui Warrant si applica per richiamo statutario unicamente la disciplina di cui all'articolo 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, ove ricorra il presupposto del raggiungimento, da parte dell'Offerente, del 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione.

A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLE OFFERTE

L'efficacia delle Offerte (per tale intendendosi sia l'Offerta sulle Azioni sia l'Offerta sui Warrant) è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni

di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) (le “**Condizioni di Efficacia**”):

- i. che l’Offerente venga a detenere (le “**Condizioni Soglia**”):
 - a. all’esito dell’Offerta sulle Azioni e/o di acquisti di Azioni effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, una partecipazione pari ad almeno al 90% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell’Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la “**Condizione Soglia Azioni**”); tuttavia, l’Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l’Offerente venga a detenere all’esito dell’Offerta sulle Azioni sia comunque almeno pari all’80% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell’Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, soglia, quest’ultima, non rinunciabile. A titolo di completezza, si precisa che ai fini del calcolo della partecipazione almeno pari al 90% + 1 azione e all’80% + 1 azione del capitale sociale in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dovrà essere inclusa anche la Partecipazione Trattenuta sulla base dell’impegno di Non Adesione pari a n. 1.004.451 Azioni rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted; e
 - b. all’esito dell’Offerta sui Warrant e/o di acquisti di Warrant effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, un numero di Warrant pari ad almeno al 95% della totalità dei Warrant emessi da Nice Footwear e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell’Offerta sui Warrant (la “**Condizione Soglia Warrant**”); tuttavia, l’Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l’Offerente venga a detenere all’esito dell’Offerta sui Warrant sia comunque almeno pari all’80% + 1 Warrant della totalità dei Warrant in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell’Offerta sui Warrant, soglia, quest’ultima, non rinunciabile;
- ii. che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, gli organi sociali dell’Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non eseguano né si impegnino a eseguire (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell’attività dell’Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) o (y) che siano comunque incoerenti con le Offerte e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti. Si precisa che tra gli atti od operazioni che non devono essere eseguiti ai sensi di quanto precede sono compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d’azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie nei confronti dei terzi (che non siano l’Offerente o i beneficiari di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall’Assemblea degli azionisti dell’Emittente) (la “**Condizione Atti Rilevanti**”);
- iii. che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, l’Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi delle Offerte ai sensi dell’articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall’Assemblea ordinaria o straordinaria dell’Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall’Assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell’Emittente (la “**Condizione Misure Difensive**”);

- iv. che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulle Offerte e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 e il conflitto tra Russia e Ucraina (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per le Offerte e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per le Offerte e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo Nice Footwear);
- v. l'approvazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte dell'assemblea degli obbligazionisti di cui al prestito obbligazionario denominato "*Nice Footwear S.p.A. - 4,375% 2020 – 2026*" (il "**Prestito Obbligazionario**"), di una rinuncia incondizionata a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni di cui al Prestito Obbligazionario in ragione della riduzione della partecipazione (indiretta) di Bruno Conterno al capitale sociale di Nice Footwear al di sotto della soglia del 51% per effetto del perfezionamento delle Offerte (la "**Condizione sul Cambio di Controllo**").

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per quanto riguarda le Condizioni Soglia, la soglia minima dell'80% + 1 Azione del capitale con diritto di voto dell'Emittente e dell'80% + 1 Warrant dei Warrant emessi e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione delle Offerte ai fini della rinuncia di tali Condizioni di Efficacia) ovvero modificarle, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente ha individuato le Condizioni Soglia tenendo in considerazione la finalità di effettuare un investimento significativo in Nice Footwear e di conseguire il Delisting, fermo restando che ove ad esito delle Offerte non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia Azioni) l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Con riferimento alle Condizioni Soglia, si precisa che:

- (i) ove la Condizione Soglia Azioni non si verifichi (ovvero l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciavi), entrambe le Offerte, indipendentemente dall'avveramento della Condizione Soglia Warrant, non si perfezioneranno;
- (ii) ove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata (ovvero l'Offerente vi abbia rinunciato), ma non si sia verificata la Condizione Soglia Warrant (e l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciavi), l'Offerente potrà, verificatesi (o rinunciate) le altre Condizioni di Efficacia, ritenere perfezionata l'Offerta sulle Azioni e non perfezionata l'Offerta sui Warrant dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, secondo le tempistiche di seguito individuate.

Al verificarsi di quanto previsto al punto (ii) che precede (i.e. perfezionamento dell'Offerta sulle Azioni e mancato perfezionamento dell'Offerta sui Warrant), Nice Company, oltre a mantenere la titolarità della Partecipazione Trattenuta, manterrà altresì la titolarità di n. 150.000 Warrant che, ove esercitati dalla stessa Nice Company nei periodi di esercizio previsti dal Regolamento Warrant (ed assumendo l'integrale esercizio di tutti gli altri Warrant in circolazione), potrebbero determinare un incremento della partecipazione complessiva di Nice Company fino al 49,98% del capitale sociale dell'Emittente. Restano fermi in ogni caso gli impegni reciprocamente assunti da Nice Company e l'Offerente, ai sensi del Patto Parasociale, aventi ad oggetto l'obiettivo condiviso del raggiungimento da parte dell'Offerente, anche attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale, del controllo di diritto dell'Emittente fino ad una partecipazione massima pari al 60% del capitale sociale di Nice Footwear (per maggiori informazioni si rinvia alla Premessa 1b. del Documento di Offerta).

L'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui una o più di tali Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, saranno comunicate dall'Offerente entro i seguenti termini:

- quanto alle Condizioni Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento dei Corrispettivi delle Offerte; e
- quanto alla Condizione Misure Difensive, alla Condizione Atti Rilevanti e alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento dei Corrispettivi delle Offerte.

Fermo quanto sopra indicato, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, le Offerte non si perfezioneranno. In tale scenario, le Azioni e i Warrant eventualmente portati in adesione alle Offerte saranno rimessi a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento delle Offerte. Le Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELLE OFFERTE

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi, fino all'Esborso Massimo Complessivo (pari a Euro 13.895.148,00), mediante ricorso a mezzi propri derivanti dall'apporto a patrimonio netto a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato da Palladio, senza fare ricorso ad indebitamento finanziario.

L'Offerente dichiara di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.

A tal riguardo, si segnala che in data 22 dicembre 2022, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito delle Offerte, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi della quale essa si è impegnata a mettere a disposizione, in una o più soluzioni, un importo in contanti fino a concorrenza dell'Esborso Massimo Complessivo. La Garanzia di Esatto Adempimento è irrevocabile ed incondizionata.

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

A.4 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

Le relazioni finanziarie per gli esercizi chiusi rispettivamente al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.nicefootwear.it.

Per ulteriori informazioni in merito ai bilanci di esercizio al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021 si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7.2, del Documento di Offerta.

Si precisa che, sulla base del calendario finanziario pubblicato dall'Emittente (disponibile sul sito internet www.nicefootwear.it), è prevista per il 27 gennaio 2023 l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear della relazione finanziaria consolidata semestrale al 31 ottobre 2022.

A.5 PARTI CORRELATE

Si segnala che ai sensi del Regolamento Parti Correlate, alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né il suo l'Amministratore Unico né i membri del collegio sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente.

Le Persone che Agiscono di Concerto (*i.e.*, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan) sono da considerarsi Parti Correlate dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE E PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e che venga conseguito il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze, un *network* di *industry experts* ed i propri capitali, all'accelerazione del business dell'Emittente supportando il top management di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

In aggiunta, Palladio, in virtù della sua struttura azionaria e della sua natura di holding di partecipazioni, è un investitore particolarmente flessibile, in termini di tempistiche e strutture di investimento, e si caratterizza per una catena decisionale snella che permetterebbe all'Emittente di prendere decisioni agilmente.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2 del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLE OFFERTE

La promozione delle Offerte non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

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

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

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengano l'intero capitale sociale dell'Emittente così ottenendo la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni e dei Warrant.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante e che adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, con conseguente Delisting, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**) (applicabile per richiamo volontario dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente). Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, nonché le Azioni di Compendio derivanti dall'esercizio dei Warrant portate in adesione all'Offerta sulle Azioni saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), fermo restando che tutte le Azioni di Compendio anche non apportate all'Offerta sulle Azioni saranno computate nel denominatore al pari delle Azioni dell'Emittente.

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari - in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, tenuto conto che il corrispettivo non sarà determinato da Consob in quanto l'articolo 108, comma 4, del TUF non è applicabile - alternativamente:

- (1) al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ai sensi del quale qualora la partecipazione superiore al 90% del capitale sociale *“sia raggiunta a seguito di offerta pubblica totalitaria, il corrispettivo è pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, sempre che, in caso di offerta volontaria, l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta”*, oppure
- (2) nel caso in cui non si verifichi quanto previsto dall'articolo 108, comma 3, del TUF, al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere dell'Obbligo di Acquisto da parte dell'Offerente, nonché dalle Persone che Agiscono di Concerto, per quanto noto al Consiglio di Amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'Obbligo di Acquisto. Si evidenzia che sulla base dei dati disponibili alla data del presente Documento di Offerta, anche in tale circostanza il corrispettivo dovrebbe essere pari al Corrispettivo Azioni.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, nel Comunicato sui Risultati Provvisori ad Esito della Riapertura dei Termini e ne darà conferma nel Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini. In caso positivo, il Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte ovvero, eventualmente ove ne ricorrano i presupposti, il Comunicato sui Risultati Definitivi a Esito della Riapertura dei Termini conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con i quali l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (c) le modalità e i tempi del Delisting.

Si segnala che Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Growth Milan (ossia opererà il Delisting) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo Paragrafo 10, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

Pertanto, in conseguenza del Delisting, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare, in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni dagli stessi detenute (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo

10, della presente Sezione A, del Documento di Offerta), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

A titolo di completezza, si precisa che l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF non si applica ai Warrant. Pertanto, nel caso in cui l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia Warrant, laddove si addivenisse al Delisting delle Azioni, Borsa Italiana disporrà la revoca dei Warrant dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Growth Milan venendo meno la negoziazione dei titoli sottostanti, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan. In caso di Delisting, i titolari dei Warrant che decidessero di non aderire all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto di esercitare i Warrant e ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.

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

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (applicabile per richiamo volontario dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente) (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel rispetto della normativa applicabile. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta sulle Azioni o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarebbe obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni da chiunque ne faccia richiesta (il "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**").

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 1 del TUF e dall'articolo 111 del TUF, le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, nonché le Azioni di Compendio derivanti dall'esercizio dei Warrant portate in adesione all'Offerta sulle Azioni ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, nel corso della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), fermo restando che tutte le Azioni di Compendio anche non apportate all'Offerta sulle Azioni saranno computate nel denominatore al pari delle Azioni dell'Emittente.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il corrispettivo per l'espletamento della Procedura Congiunta sarà pari al Corrispettivo Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF. Per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Si precisa che il Diritto di Acquisto Warrant troverà applicazione anche con riferimento ai Warrant, laddove l'Offerente, all'esito dell'Offerta sui Warrant, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dei Warrant dell'Emittente. In tale circostanza, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto Warrant dei rimanenti Warrant in circolazione. Il corrispettivo del Diritto di Acquisto Warrant dei rimanenti Warrant sarà pari al Corrispettivo Warrant, in applicazione dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, che al comma 2 richiama, a sua volta, l'articolo 108, comma 3, del TUF. Per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE

Qualora, a seguito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini), avendo rinunciato alla Condizione Soglia Azioni e/o alla Condizione Soglia Warrant, 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'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per la conseguente revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Al verificarsi dei presupposti sopra indicati, non è possibile al momento escludere la possibilità che l'Offerente valuti di richiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente la convocazione di un'Assemblea dei soci all'Emittente per deliberare in merito alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente.

In tale caso:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-ter dello Statuto, trattandosi di delibera suscettibile di comportare indirettamente l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente, troverà applicazione il medesimo *quorum* rafforzato previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e cioè pari ad almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;
- (ii) troverà altresì applicazione la disciplina di cui all'articolo 13 del Regolamento Euronext Growth Milan in tema di operazioni con parti correlate con la conseguente applicabilità della procedura adottata dall'Emittente in ossequio a tale disposizione regolamentare;
- (iii) i soci che non abbiano concorso all'eventuale deliberazione di fusione avranno diritto di recedere solo al ricorrere dei casi previsti dall'articolo 13 dello Statuto e, in tale circostanza, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile tenendo conto della consistenza patrimoniale di Nice Footwear e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

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

A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI E WARRANT

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti e portatori di Warrant di Nice Footwear in caso di adesione o di mancata adesione alle Offerte.

Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti e dei portatori di Warrant di Nice Footwear durante tutto il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) di trasferire le Azioni e i Warrant detenuti dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori delle Offerte.

SCENARI RELATIVI ALL'OFFERTA SULLE AZIONI

Adesione all'Offerta sulle Azioni

In caso di adesione all'Offerta sulle Azioni e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 con riferimento alle Condizioni Soglia) gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo Azioni pari a Euro 12,00, per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta sulle Azioni.

A scopo di chiarezza illustrativa, si precisa che al fine di permettere l'adesione all'Offerta sulle Azioni, in data 22 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear ha deliberato in merito all'esercizio dei Warrant nel Periodo Straordinario di Esercizio Warrant nel rapporto di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant esercitato.

I titolari di Warrant che intendessero esercitare tali strumenti durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant, riceveranno le Azioni di Compendio in tempo utile per poter eventualmente aderire all'Offerta sulle Azioni portando in adesione le Azioni di Compendio medesime.

Si precisa, in ogni caso, che ove i titolari dei Warrant decidessero di esercitare tali strumenti durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant e conseguentemente sottoscrivere le Azioni di Compendio, dovrebbero corrispondere un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,00, maggiore – pertanto – rispetto al Corrispettivo Azioni (i.e. Euro 12,00) che riceverebbero portando in adesione all'Offerta sulle Azioni le Azioni di Compendio così sottoscritte.

Per completezza si segnala che l'Offerta sui Warrant è finalizzata a consentire ai titolari dei Warrant di aderire all'Offerta sui Warrant senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant secondo quanto sopra rappresentato.

Mancata Adesione all'Offerta sulle Azioni

In caso di mancata adesione all'Offerta sulle Azioni, per gli azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- a. Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciava ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto ed essendosi verificata la Condizione Soglia Azioni – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso – che ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale circostanza, il corrispettivo per l'espletamento della procedura

dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà, alternativamente, pari al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-bis.3 dello Statuto dell'Emittente (per maggiori dettagli sul punto, si veda quanto illustrato nel Paragrafo A.9, della Sezione A, del presente Documento di Offerta). Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan, l'adesione all'Offerta sulle Azioni da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta sulle Azioni stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente e considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta sulle Azioni e che non abbiano esercitato il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento (salvo quanto previsto alla successiva lettera b);

- b. Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto ed essendosi verificata la Condizione Soglia Azioni – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF attraverso la Procedura Congiunta e agli azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF; Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto;
- c. Raggiungimento di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, non si verificasse la Condizione Soglia Azioni e l'Offerente vi rinunciasse (e si verificasse la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una percentuale inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Azioni e se chiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni. A tale riguardo, si precisa che ai sensi di quanto previsto dal Regolamento Euronext Growth Milan, il Delisting delle Azioni dovrà essere approvato con almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea.

SCENARI RELATIVI ALL'OFFERTA SUI WARRANT

Adesione all'Offerta sui Warrant

In caso di adesione all'Offerta sui Warrant e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 con riferimento alla Condizione Soglia) i portatori di Warrant dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo Warrant pari a Euro 0,20 per ciascun Warrant da essi posseduto e portato in adesione all'Offerta sui Warrant.

Mancata Adesione all'Offerta sui Warrant

- a. Raggiungimento di un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, si verificasse la Condizione Soglia Warrant (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Azioni oppure l'Offerente vi rinunciasse) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant, un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant e, ai portatori di Warrant dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascun Warrant pari al Corrispettivo Warrant, in applicazione dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111, comma 2, del TUF; Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dei Warrant dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant.
- b. Raggiungimento di un numero di Warrant inferiore al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant, una percentuale inferiore al 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Warrant (laddove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata o sia stata rinunciata). In tal caso, laddove si addivesse al Delisting delle Azioni anche i Warrant saranno revocati dalle negoziazioni venendo meno la negoziazione dei titoli sottostanti, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan. In caso di Delisting, i titolari dei Warrant che non avessero aderito all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta sui Warrant, di esercitare i Warrant e di ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.

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

Gli oblati dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto delle Offerte o successivamente alle stesse. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

RISULTATI DELL'OFFERTA SULLE AZIONI	RISULTATI DELL'OFFERTA SUI WARRANT	RIFLESSI SUGLI OBLATI
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant.	Le Offerte non si perfezioneranno
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant.	Le Offerte non si perfezioneranno.
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant.	Le Azioni e i Warrant continueranno ad essere negoziati sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting.

Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant.	<ul style="list-style-type: none"> Le Azioni continueranno ad essere negoziati sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione dell'assemblea per deliberare il Delisting; e l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e inferiore al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	<ul style="list-style-type: none"> L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Laddove, all'esito dello stesso, l'Offerente venga a detenere una partecipazione pari al 95% del capitale sociale, adempirà alla Procedura Congiunta. Diversamente, qualora la soglia del 95% del capitale sociale non venisse raggiunta, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta sulle Azioni e alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento; e i titolari di Warrant rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	L'Offerente potrà, verificatesi o rinunciate le altre Condizioni di Efficacia, (i) ritenere perfezionata la sola Offerta sulle Azioni (e non perfezionata l'Offerta sui Warrant), ovvero (ii) ritenere non perfezionate entrambe le Offerte.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e inferiore al 95% del capitale sociale	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant	<ul style="list-style-type: none"> L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Laddove, all'esito dello stesso, l'Offerente venga a detenere una partecipazione pari al 95% del capitale sociale, adempirà alla Procedura Congiunta. Diversamente, qualora la soglia del 95% del capitale sociale non venisse raggiunta, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta sulle Azioni e alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento; e l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.
Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	<ul style="list-style-type: none"> L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta; e i titolari di Warrant rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di

		negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.
Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	L'Offerente potrà, verificatesi o rinunciate le altre Condizioni di Efficacia, (i) ritenere perfezionata la sola Offerta sulle Azioni (e non perfezionata l'Offerta sui Warrant)- (ii) ritenere entrambe le Offerte non perfezionate.
Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant	<ul style="list-style-type: none"> • L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta; e • l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.

A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nelle Offerte si segnala, in particolare, quanto segue:

- a. Nice Company, titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution (pari al 69,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, nonché Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- b. Bruno Conterno, è socio di controllo di Nice Company con una partecipazione pari all'80% del relativo capitale sociale nonché presidente del consiglio di amministrazione della stessa Nice Company e Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di Nice Footwear, nonché Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- c. Francesco Torresan è socio di minoranza di Nice Company (con una partecipazione pari al 20% del relativo capitale sociale) nonché Amministratore Delegato di Nice Company ed Amministratore Esecutivo dell'Emittente nonché Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- d. Intesa Sanpaolo S.p.A. ha emesso la Garanzia di Esatto Adempimento e percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. Alla Data del Documento di Offerta, Intesa Sanpaolo S.p.A. è titolare di una partecipazione pari all'11,7106% del capitale sociale di Palladio e ha concesso a Palladio talune linee di credito a garanzia delle quali Sparta Holding ha concesso un pegno sulla propria partecipazione nel capitale sociale di Palladio. La stessa Intesa Sanpaolo S.p.A. o altre società del gruppo Intesa Sanpaolo nel corso della loro attività ordinaria, potrebbero fornire in futuro ulteriori linee di credito e/o servizi di lending, advisory, investment e corporate banking e di consulenza finanziaria in favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nelle Offerte (e/o nelle diverse fasi dell'esecuzione della stessa) e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- e. Equita SIM S.p.A. ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni. Equita SIM S.p.A. 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 nelle Offerte, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi.

A.13 RIAPERTURA DEI TERMINI DELLE OFFERTE

Ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 20, 21, 22, 23 e 24 febbraio 2023) qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte**"), l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia Azioni in seguito al mancato verificarsi della stessa (la "**Riapertura dei Termini**").

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

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione delle Offerte, il verificarsi della Condizione Soglia Azioni ovvero la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (90% + 1 azione), avendo l'Offerente già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione Soglia Azioni e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo Azioni a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta sulle Azioni durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 3 marzo 2023 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Si precisa che, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerta sui Warrant non è soggetta alla Riapertura dei Termini, tuttavia, qualora (i) in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, l'Offerente comunichi la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40-bis del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e (ii) non si siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant e l'Offerente abbia rinunciato alla Condizione Soglia Warrant, l'Offerente, su base volontaria, riaprirà il Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta, che coincideranno con quelli previsti per l'Offerta sulle Azioni (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 20, 21, 22, 23 e 24 febbraio 2023). In tal caso, l'Offerente pagherà il Corrispettivo Warrant al titolare di Warrant che avesse aderito all'Offerta sui Warrant durante la Riapertura dei Termini, al pari del Corrispettivo Azioni, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta Warrant e, pertanto, salvo proroghe, il 3 marzo 2023.

Per ulteriori dettagli, si veda la Sezione F, Paragrafi F.1.1 ed F.3 del Documento di Offerta.

A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e degli articoli 39 e 39-bis del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento delle Offerte e la valutazione delle Offerte, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 dicembre 2022, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato del parere degli amministratori indipendenti di Nice Footwear.

Si segnala che nel Comunicato dell'Emittente vengono fornite indicazioni relativamente alle tempistiche per l'esercizio dei Warrant del Periodo di Adesione, al fine di permettere l'adesione all'Offerta sulle Azioni con le Azioni di Compendio.

A.15 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia di COVID-19. Allo stato ci sono ancora notevoli 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 crisi finanziaria e/o la recessione economica che ne potrebbero conseguire

L'Emittente ha da ultimo dichiarato nel bilancio di esercizio al 30 aprile 2022 che i ricavi nel corso di tale esercizio finanziario sono incrementati tornando ai livelli di fatturato realizzati dalla Società pre - pandemia nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2020, non avendo pertanto subito ripercussioni a causa della recrudescenza da COVID-19 registrata nel corso del 2022.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerando che l'Offerente non ha mai svolto, dalla data della sua costituzione, alcuna attività economica, come descritto nella Sezione B. 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 a cui l'Offerente e Palladio appartengono, come descritte nella Sezione B del Documento di Offerta.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione alle Offerte, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili, non prevede variazioni significative dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta in relazione alla gestione dell'Emittente connessa all'impatto della pandemia da Covid-19 sul *business* dell'Emittente stesso.

Per maggiori dettagli, si rinvia a quanto descritto nel bilancio al 30 aprile 2022, a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e nella sezione "Investor Relations" del sito www.nicefootwear.it.

A.16 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO MILITARI TRA CINA E USA

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

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

L'Offerente ritiene, avuto riguardo agli obiettivi industriali e finanziari delle Offerte, che le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile escalation delle tensioni politico-militari, e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sulle Offerte; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022.

Per maggiori dettagli, si rinvia a quanto descritto nella relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022 dell'Emittente, a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e nella sezione "Investor Relations" del sito www.nicefootwear.it.

A.17 RUOLO E DIRITTI DELL'AZIONISTA DI RIFERIMENTO CONSEGUENTEMENTE AL PERFEZIONAMENTO DELLE OFFERTE

L'Azionista di Riferimento si qualifica come Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101-bis comma 4-bis, del TUF, in quanto parte della Lol, sottoscrittore dell'Accordo di Adesione e Non Adesione e aderente al Patto Parasociale.

Anche Bruno Conterno si qualifica quale Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, in quanto soggetto controllante l'Azionista di Riferimento nonché, per quanto occorrer possa, firmatario del Patto Parasociale e del Directorship Agreement.

Come illustrato dettagliatamente nella Premessa 2, in forza dell'Accordo di Adesione e Non Adesione, tra l'altro, l'Azionista di Riferimento ha assunto, da un lato, l'impegno di Adesione e, dall'altro lato, l'impegno di Non Adesione.

Conseguentemente Nice Company resterà azionista di Nice Footwear anche successivamente alla conclusione delle Offerte e parteciperà alla *governance* dell'Emittente, sulla base di quanto previsto nel Patto Parasociale (la cui efficacia è in ogni caso subordinata al perfezionamento delle Offerte). In virtù del Patto Parasociale, Nice Company manterrà taluni diritti relativi alla *corporate governance* dell'Emittente e al trasferimento degli strumenti finanziari detenuti.

A titolo di completezza, si precisa che ai sensi del Patto Parasociale, l'Offerente e Nice Company hanno convenuto (i) una procedura di smobilizzo dell'investimento dell'Offerente, in un arco temporale di circa 5 anni successivi al Delisting, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear (ii) il reciproco impegno alla contribuzione della crescita del business di Nice Footwear attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00 per quanto riguarda Nice Company. L'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto,) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa).

In aggiunta, sempre in conformità a quanto descritto nella Premessa 2, ai sensi del Directorship Agreement, in caso di cessazione del rapporto di amministrazione tra Bruno Conterno e Nice Footwear per circostanze non riconducibili a colpa dello stesso Bruno Conterno (*good leaver*), Nice Company avrà la possibilità di esercitare l'Opzione Put (avente ad oggetto la complessiva partecipazione detenuta dalla stessa Nice Company in Nice Footwear) a fronte di un corrispettivo pari al valore di mercato della partecipazione oggetto di vendita maggiorato del 15%. In caso, invece, di cessazione del rapporto per circostanze riconducibili a colpa di Bruno Conterno (*bad leaver*), l'Offerente avrà la possibilità di esercitare l'Opzione Call (avente ad oggetto la complessiva partecipazione detenuta dalla stessa Nice Company in Nice Footwear) con uno sconto del 15% rispetto al valore di mercato della partecipazione oggetto di acquisto.

Si precisa, inoltre, che l'Accordo di Adesione e Non Adesione contiene altresì l'impegno dell'Azionista di Riferimento a procurare le dimissioni dalla carica della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento e il corrispondente impegno dell'Offerente a ratificare l'operato degli stessi, a non promuovere o votare azioni di responsabilità nei loro confronti (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave) e a non effettuare denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 c.c. con connessa manleva in favore dei soggetti dimissionari in caso di azioni e/o pretese promosse dall'Offerente, dall'Emittente e da società appartenenti al medesimo gruppo di appartenenza dell'Offerente in violazione degli impegni così assunti.

Per maggiori dettagli sui contenuti dell'Accordo di Adesione e Non Adesione, del Patto Parasociale, del Directorship Agreement e del Management Agreement, si rinvia a quanto riportato nella Premessa 2 del Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è Holding Stilosa S.p.A..

Holding Stilosa S.p.A. è società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona n.6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza n. 04433670249, capitale sociale Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 16 novembre 2022 a rogito del dott. Dario Restuccia, Notaio in Milano in forma di società per azioni (repertorio n. 9798, raccolta n. 5604).

Ai sensi dell'articolo 4 del relativo statuto sociale, la durata dell'Offerente è stabilita sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società costituita secondo le leggi dello Stato italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione determinata secondo le leggi italiane applicabili.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente vigente alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 50.000,00 interamente sottoscritto e versato suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Palladio.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Palladio è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	%
Sparta Holding S.p.A.	45.000.000*	52,7834%
Valenia Group S.r.l.	11.545.817	13,5428%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	9.983.732	11,7106%
Banco BPM S.p.A.	9.525.299	11,1728%
Fincuber S.r.l.	5.127.546	6,0144%
Milaninvest Real Estate S.r.l.	3.548.801	4,1626%
Banca Monte Paschi di Siena S.p.A.	522.808	0,6132%
Totale	85.254.003	100%

*azioni costituite in pegno in favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. a garanzia di finanziamenti concessi a Palladio (si veda Sezione B, Paragrafo B.1.12) con diritto di voto in capo a Sparta Holding S.p.A.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Sparta Holding S.p.A. ("**Sparta Holding**"), pari ad Euro 18.876.512,00, interamente sottoscritto e versato e suddiviso in n. 18.876.512 azioni ordinarie aventi valore nominale di Euro 1 ciascuna, è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	% (dei diritti di voto)*
-----------	-----------	--------------------------

Kite S.p.A.	5.426.621	32,50%
Jacopo Meneguzzo**	4.730.000	28,33%
Roberto Meneguzzo	1.284.607	7,69%
Palladio Team S.p.A.***	620.947	-
Viris S.p.A.	3.835.588	22,97%
Sparta Holding (azioni proprie)	1.557.098	-
Fiduciaria Professionisti Veneti - F.P.V. S.r.l.	513.034	3,07%
Brifin S.r.l.	81.188	0,49%
Generfid S.p.A.	792.382	4,75%
Unione Fiduciaria S.p.A.	35.047	0,21%
Totale	18.876.512	100%

*calcolato al netto delle n. 620.947 azioni detenute da Palladio Team S.p.A. e delle azioni proprie in portafoglio per le quali il diritto di voto non può essere esercitato

**nudo proprietario con diritto di voto (con usufrutto in favore di Roberto Meneguzzo) e titolare, considerando il controllo dallo stesso esercitato su Kite S.p.A., del 60,83% dei diritti di voto

***società interamente partecipata da Palladio Holding S.p.A. e pertanto i diritti di voto relativi alle azioni detenute non possono essere esercitati ai sensi dell'art. 2359-bis, comma 5, c.c.

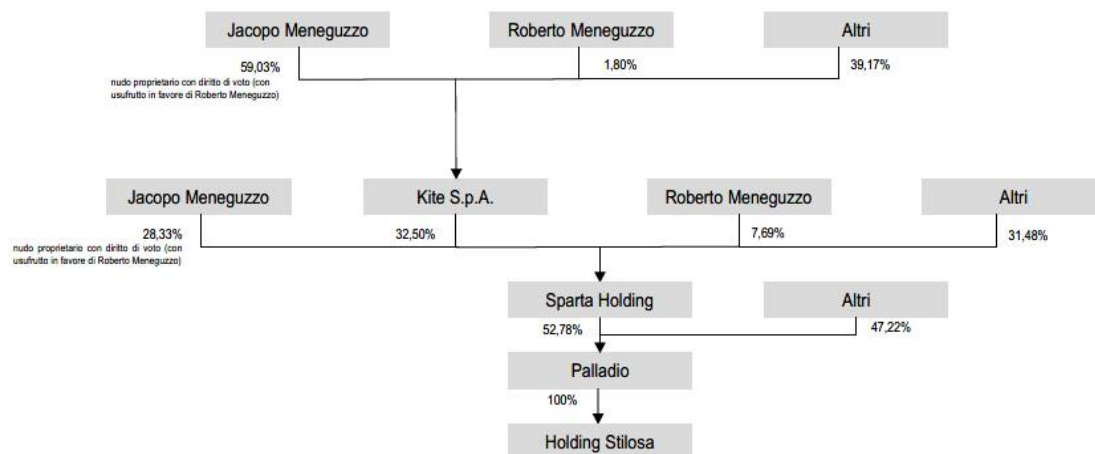
Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Kite S.p.A., pari ad Euro 6.261.510,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 6.261.510 azioni ordinarie aventi un valore nominale pari ad Euro 1 cadauna, è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	%
Jacopo Meneguzzo*	3.696.300	59,03%
Roberto Meneguzzo	112.727	1,80%
SK S.r.l.	1.578.947	25,22%
Palladio Team S.p.A.	430.213	6,87%
Fabrizio Tabanelli	267.433	4,27%
Marguerite Aguetz	175.890	2,81
Totale	6.261.510	100%

*nudo proprietario con diritto di voto (con usufrutto in favore di Roberto Meneguzzo)

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente risulta indirettamente controllato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile dal sig. Jacopo Meneguzzo.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente



B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale, l'Offerente è gestito, alternativamente e su decisione dell'assemblea dei soci, da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 3 membri ad un massimo di 11 membri.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata ad un amministratore unico, Nadia Buttignol, nominato in data 16 novembre 2022 ed in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore unico dell'Offerente non è titolare di cariche e/o interessenze economiche nell'Emittente o nel Gruppo Nice Footwear.

Collegio sindacale e soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Offerente, nominato in data 16 novembre 2022 ed in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, è così composto:

Nome e Cognome	Posizione
Lorenza Rizzini	Presidente
Adriana Bargioni Emert	Sindaco Effettivo
Giulio Pilan	Sindaco Effettivo
Enrico Sauro	Sindaco Supplente
Enrico Rimini	Sindaco Supplente

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Collegio Sindacale dell'Offerente è titolare di cariche e/o interessenze economiche nell'Emittente o nel Gruppo Nice Footwear.

In data 16 novembre 2022 è stato conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A., iscritta al registro dei Revisori Legali al n. 119644, l'incarico di revisione legale dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2023, 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2025.

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

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario e lo stesso non controlla alcuna società.

Dalla data della sua costituzione alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione delle Offerte.

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

L'oggetto sociale dell'Offerente è definito ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, che dispone come segue:

“La Società ha per oggetto l'esercizio dell'attività di investimento in altre società e/o imprese e la gestione delle relative partecipazioni

In particolare, la Società, nell'ambito della predetta attività potrà acquistare, detenere e gestire: (i) diritti, rappresentati o meno da titoli, relativi al capitale di altre società e/o imprese (ii) strumenti finanziari partecipativi e titoli di debito di

altre società e/o imprese, con espressa esclusione di ogni attività nei confronti del pubblico oggetto di riserva ai sensi di legge.

La Società potrà esercitare attività di consulenza, in particolare in ambito societario e/o finanziario e in materia di struttura finanziaria, indebitamento e fonti di finanziamento, nonché attività di consulenza strategica nei predetti ambiti.

La Società potrà inoltre svolgere tutte le attività e compiere tutti gli atti e le operazioni strumentali o connessi alle attività di cui all'oggetto sociale quali, a titolo esemplificativo, la gestione di immobili ad uso funzionale, la gestione di servizi informatici o di elaborazione dati, la formazione del personale, nonché compiere qualsiasi altra operazione di natura mobiliare, finanziaria, assicurativa e commerciale (purché connessa o strumentale all'oggetto sociale). Ai soli fini del raggiungimento dello scopo sociale la Società potrà, con espressa esclusione di ogni attività nei confronti del pubblico oggetto di riserva ai sensi di legge, concedere avalli, fidejussioni e garanzie di ogni genere nei confronti di chiunque anche per obbligazioni e debiti di terzi, nonché compiere ogni operazione commerciale, finanziaria, industriale, mobiliare o immobiliare che l'organo amministrativo ritenga utile o necessaria per il conseguimento dell'oggetto sociale".

B.1.8 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 16 novembre 2022 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in considerazione della sua recente costituzione e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente. Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla Data del Documento di Offerta, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta

ATTIVO		PASSIVO	
C/c vincolato	13.895.148	Capitale	50.000
C/c bancario	80.000	Riserva versamento conto futuro aumento di capitale	13.925.148
Totale disponibilità liquide	13.975.148	Totale patrimonio netto	13.975.148
Totale attivo	13.975.148	Totale passivo	13.975.148

Non è stato incluso alcun 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 propedeutiche alla promozione delle Offerte.

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono posizioni di debito e di credito nei confronti di "parti correlate" dell'Offerente.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto

Alla Data del Documento d'Offerta, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione alle Offerte, oltre a Palladio, Sparta Holding ed il sig. Jacopo Meneguzzo:

- ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (a) del TUF, Nice Company, titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*pre-dilution*) e titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, in quanto parte della Lol, sottoscrittore dell'Accordo di Adesione e Non Adesione e aderente al Patto Parasociale;
- ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (b) e (d) del TUF, Bruno Conterno, in quanto socio di maggioranza di Nice Company tramite una partecipazione pari all'80% del relativo capitale sociale, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company, Presidente e Amministratore Delegato di Nice Footwear, nonché, per quanto occorrer possa, aderente al Directorship Agreement;
- ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (d) del TUF, Francesco Torresan, in quanto Amministratore Delegato di Nice Company e Amministratore Esecutivo di Nice Footwear, nonché, per quanto occorrer possa, aderente al Management Agreement.

B.1.12 Palladio Holding S.p.A.

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto per il 100% del relativo ammontare da Palladio, indirettamente controllata dal sig. Jacopo Meneguzzo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.

Per maggiori informazioni in merito alla compagine sociale di Palladio e dell'Offerente, si rinvia al Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Palladio è una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 16 giugno 2007, la cui attività principale consiste nell'assunzione in via esclusiva di attività di natura finanziaria, esercitata non nei confronti del pubblico ed in particolare:

- (A) l'assunzione, la cessione nonché l'amministrazione e la gestione in proprio a solo scopo di stabile investimento e non di collocamento di partecipazioni in altre società ed enti costituiti o da costituire; il finanziamento ed il coordinamento tecnico e finanziario delle società o enti nei quali essa partecipa, nonché la compravendita, il possesso e la gestione in proprio di titoli pubblici o privati, quotati e non quotati, nelle borse valori italiane o estere, sempre con espressa esclusione di qualsiasi attività svolta nei confronti del pubblico.
- (B) La prestazione di servizi in campo finanziario, amministrativo, tecnico e commerciale in favore di società partecipate, sempre con espressa esclusione di qualsiasi attività svolta nei confronti del pubblico.

Con riferimento ai predetti ambiti di operatività, Palladio potrà svolgere – se del caso anche attraverso la partecipazione in società, consorzi, joint venture ed altre forme associative – qualsiasi attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile per il perseguimento dell'oggetto sociale.

Le attività di cui ai punti precedenti potranno essere svolte nel modo più ampio possibile sia in Italia che all'estero. Potrà inoltre compiere, se ritenute dall'organo amministrativo strumentali per il raggiungimento dell'oggetto di cui sopra, tutte le operazioni finanziarie, commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari nonché rilasciare avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali, ivi comprese quelle interesse di terzi.

Quanto sopra, in ogni caso, con esclusione delle seguenti attività: la raccolta del risparmio per la erogazione del credito, le attività professionali riservate, le attività finanziarie riservate per legge a particolari categorie di soggetti e l'esercizio nei confronti del pubblico di attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi

forma, di prestazione di servizi di pagamento e di intermediazione in cambi ai sensi dell'art. 106 del D.Lgs 1.9.93 n. 385.

Alla Data del Documento di Offerta, Palladio ha 20 dipendenti.

Informazioni contabili

In considerazione del fatto che Palladio non redige un bilancio consolidato e al fine di rendere un'informativa del gruppo cui appartiene l'Offerente, di seguito si riporta il bilancio consolidato di Sparta Holding al 31 dicembre 2021, posto a raffronto con i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio di Sparta Holding S.p.A. al 31 dicembre 2021 sono stati assoggettati a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione PriceWaterHouseCoopers S.p.A., la quale, in data 14 giugno 2022, ha emesso le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato che al bilancio di esercizio. Si segnala che Sparta Holding non predispone situazioni finanziarie infrannuali.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Sparta Holding (Euro/000)

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVITA'	31/12/2021	31/12/2020
Attività non correnti		
Immobilizzazioni immateriali	34.555	39.423
Immobilizzazioni materiali	115.379	163.579
Partecipazioni	211.581	125.115
Attività finanziarie valutate a FVTPL	22.088	9.334
Attività finanziarie valutate a FVOCI	14.486	5.558
Crediti finanziari valutati al costo amm.zzato	19.154	17.161
Attività per imposte anticipate	5.058	5.274
Altre attività non correnti	6.358	7.237
Totale	428.659	372.681
Attività correnti		
Rimanenze	35.414	37.017
Crediti commerciali	15.544	19.725
Attività finanziarie correnti a FVTPL	16.962	29.426
Crediti finanziari correnti valutati al costo amm.zzato	0	0
Strumenti Finanziari	0	0
Cassa e disponibilità liquide	54.599	66.220
Crediti tributari	4.221	5.202
Altre attività correnti	12.287	17.499
Totale	139.027	175.089
Attività non correnti destinate alla vendita	3.456	167.654
TOTALE ATTIVITA'	571.142	715.424

PASSIVITA'	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio netto		
Capitale sociale	18.877	18.877
Riserve	164.489	136.231
Risultato a nuovo	(46.780)	(24.904)
Risultato dell'esercizio	(7.779)	1.092
Totale patrimonio netto di Gruppo	128.807	133.296
Patrimonio netto dei terzi	191.484	247.139
Totale patrimonio netto	320.291	380.435
Passività non correnti		

TFR	4.610	4.257
Fondi per rischi e oneri	8.715	5.166
Debiti finanziari a medio lungo termine	121.832	109.798
Passività per imposte differite	862	27
Altre passività non correnti	3	4
Totale	136.022	119.252
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	0	0
Debiti finanziari a breve termine	35.020	51.249
Debiti commerciali	60.411	62.061
Debiti tributari	79	1.917
Altre passività correnti	19.319	21.540
Totale	114.829	136.767
Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita	0	78.970
TOTALE PASSIVITA'	571.142	715.424

Prospetto del conto economico consolidato di Sparta Holding (Euro/000)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/12/2021	31/12/2020
Attività operative in esercizio		
Ricavi delle vendite	249.504	218.842
Altri proventi	10.733	9.437
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	260.237	228.279
Costi del personale	(64.011)	(59.895)
Altri costi operativi	(197.537)	(165.031)
MOL	(1.311)	3.353
Ammortamenti e svalutazioni	(25.540)	(26.330)
Risultato operativo	(26.851)	(22.977)
Proventi finanziari	21.645	55.333
Oneri finanziari	(25.224)	(18.830)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(30.430)	13.526
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.539	(7.439)
Risultato prima delle imposte	(25.891)	6.087
Imposte sul reddito	(1.386)	(664)
Risultato da attività operative in esercizio	(27.277)	5.423
Attività operative cessate		
Risultato di periodo da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	5.008	5.626
Risultato di periodo	(22.269)	11.049
- partecipazioni di terzi	14.490	(9.957)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(7.779)	1.092
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(22.269)	11.049
Altre componenti di Conto economico complessivo:		
- Attività finanziarie a FVOCI	128	5
Risultato rilevato direttamente a patrimonio netto	128	5
RISULTATO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE RILEVATO NELL'ESERCIZIO	(22.141)	11.054
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	14.490	(9.957)
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	(7.651)	1.097

Rendiconto finanziario consolidato di Sparta Holding (Euro/000)

	31/12/2021	31/12/2020
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	14.971	114.547
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	(7.779)	1.092
Ammortamenti	25.540	26.330
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni	(8.716)	(35.704)
Proventi e oneri finanziari	3.579	(36.503)
Variazioni attività per imposte anticipate e differite	1.051	(10)
	13.675	(44.795)
(Incremento)/Decremento di crediti commerciali	4.181	19.171
(Incremento)/Decremento di altre attività	6.091	(250)
(Incremento)/Decremento di rimanenze	1.603	(2.538)
(Incremento)/Decremento di crediti tributari	981	(55)
(Incremento)/Decremento di crediti finanziari	(1.993)	(1.658)
(Incremento)/Decremento di altri titoli	0	0
(Incremento)/Decremento di attività finanziarie disponibili per la vendita/FVOCI	3.536	1.548
(Incremento)/Decremento di attività non correnti destinate alla vendita	85.228	(61.269)
Incremento/(Decremento) di debiti commerciali	(1.650)	(11.904)
Incremento/(Decremento) di debiti finanziari	0	0
Incremento/(Decremento) di debiti tributari	(1.838)	(1.870)
(Incremento)/Decremento di altre passività correnti	1.680	(18.779)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	111.494	(122.399)
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
(Investimenti)/Disinvestimenti	27.528	96.802
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)/Disinvestimenti	(90.504)	69.301
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(62.976)	166.103
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti (rimborsi)	8.455	(42.303)
Patrimonio		
Aumento di capitale e versamenti	0	0
Acquisto azioni proprie	206	(1.677)
Pagamento dividendi		0
Variazione terzi	(55.655)	(96.041)
Variazione delle riserve	3.084	(3.259)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(43.910)	(143.280)
E. FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO	4.608	(99.576)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI	19.579	14.971
Composizione delle disponibilità nette finali:		
Disponibilità liquide	54.599	66.220
Debiti vs. banche entro l'esercizio	(35.020)	(51.249)
Disponibilità monetarie nette finali	19.579	14.971

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Sparta Holding (Euro/000)

	Esistenza al 31/12/20	Modifica saldi di apertura	Esistenza 01/01/21	Allocazione ris.eserc.precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (perdita) esercizio 2021	Totale Patrimonio netto 31/12/21
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto/Vendita azioni proprie	Distrib. dividendi	Var.str. cap.	Altre		
Capitale sociale	18.877	0	18.877										18.877
Azioni proprie	(4.463)	0	(4.463)								206		(4.257)
Sovraprezzo emissione	34.097	0	34.097										34.097
Riserva Legale	887	0	887										887
Riserve straordinaria	8.948	0	8.948										8.948
Riserve	76.401	0	76.401			26.027					2.198		104.627
Riserve da realizzo attività a FVOCI	1.766	0	1.766								(308)	128	1.586
Riserve di valutazione	(99)	0	(99)										(99)
Strumenti di capitale	18.700	0	18.700										18.700
Utili/(Perdite) a nuovo	(22.910)	0	(22.910)	1092		(26.027)					1.065		(46.780)
Utile (perdita) d'esercizio	1.092	0	1.092	(1.092)								(7.779)	(7.779)
Patrimonio Netto	133.296	0	133.296	0		0					3.161	(7.651)	128.807

Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata di Sparta Holding (Euro/000)

CONSOLIDATO SPARTA		31/12/2021
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
A	Disponibilità liquide	54.599
B	Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	14.486
C	Altre attività finanziarie correnti	16.962
D	Liquidità (A+B+C)	86.047
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	35.020
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	n.d.
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	35.020
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(51.027)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	121.832
J	Strumenti di debito	0
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	121.832
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	70.805

Si precisa che nel prospetto della posizione finanziaria netta consolidata di Sparta Holding sopra riportato, l'indebitamento finanziario eccede le disponibilità liquide.

Successivamente al 31 dicembre 2021 non si sono verificati eventi di rilievo.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Si fa presente che le operazioni poste in essere da Sparta Holding con parti correlate, rientrano nell'ambito della ordinaria operatività con le altre società del gruppo; sono di norma poste in essere a condizioni di mercato e comunque sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

Di seguito si riportano i valori delle operazioni con parti correlate (valori in Euro/000):

	COSTI	RICAVI	DEBITI	CREDITI	ALTRO
Operazioni con società controllanti		22		1.002	
Operazioni con società controllate					
Operazioni con società collegate	24	2.528	14	16.280	
Operazioni con parti correlate	1.916	80	43.300	47	80.863
TOTALE	1.940	2.630	43.314	17.329	80.863

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Sparta Holding ha costituito in pegno a favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. la totalità delle azioni dalla stessa detenute in Palladio (mantenendo in ogni caso la titolarità dei relativi diritti di voto), a garanzia di due finanziamenti concessi dal medesimo istituto di credito. In particolare, i detti pegni sono a garanzia di:

- un contratto relativo al finanziamento concesso a Palladio in data 29 luglio 2011 con scadenza al 30 giugno 2025 per un importo complessivo massimo di Euro 75 milioni a garanzia del quale Sparta Holding ha concesso in pegno azioni di Palladio pari al 13,03% del capitale sociale;
- una linea di credito per cassa *revolving* accordata a Palladio in data 10 marzo 2021 con scadenza al 31 dicembre 2025 di importo massimo di Euro 50 milioni (che si ridurrà a massimi Euro 25 milioni a far data dal 1 gennaio 2024), a garanzia del quale Sparta Holding ha concesso in pegno azioni di Palladio pari al 39,75% del capitale sociale.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE

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

I documenti e le informazioni relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.nicefootwear.it.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale dell'Emittente

La denominazione sociale dell'Emittente è Nice Footwear S.p.A.

Nice Footwear S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Montenapoleone 18, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi 04549770966.

B.2.2 Capitale sociale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a Euro 1.554.990,00, suddiviso in n. 2.049.900 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, a partire dal giorno 18 novembre 2021.

L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in Azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili.

Con delibera in data 29 ottobre 2021, l'assemblea straordinaria di Nice Footwear ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, entro cinque anni dalla deliberazione, per massimi euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie (anche con abbinati warrant o bonus share o altri strumenti finanziari), nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del codice civile, ovvero anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5 e 8, del codice civile e anche in via gratuita ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, nonché la facoltà, ai sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, di emettere obbligazioni convertibili, a conversione obbligatoria ovvero che diano diritto ad acquistare o sottoscrivere azioni ordinarie della società, per il medesimo periodo di tempo, e fino a concorrenza del medesimo ammontare massimo (unitariamente inteso), con conseguente facoltà di deliberare il relativo aumento di capitale a servizio della conversione, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del codice civile ovvero anche con esclusione dello stesso ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, del codice civile, il tutto ai termini e secondo le condizioni ed i criteri a cui il consiglio di amministrazione dovrà attenersi, fissati nella medesima deliberazione.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, la suddetta delega ad aumentare il capitale sociale conferita al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea dei soci del 29 ottobre 2021 non è stata esercitata.

Warrant 2021-2026

L'Assemblea straordinaria dei soci di Nice Footwear in data 29 ottobre 2021 ha deliberato: (i) l'emissione di massimi n. 259.980 Warrant, negoziati sull'Euronext Growth Milan a partire dal 18 novembre 2021, assegnati gratuitamente e in via automatica agli azionisti dell'Emittente in due diverse tranche ed in particolare (a) quanti a massimi n. 54.990 Warrant alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (i.e. 18 novembre 2021), (ii) quanto a massimi n. 204.990 Warrant in data 26 settembre 2022, nel rapporto di 1 Warrant ogni 10 Azioni; e (ii) di aumentare il capitale sociale dell'Emittente a pagamento, in via scindibile (con termine ultimo di sottoscrizione al 31 dicembre 2026) a servizio dell'esercizio dei Warrant per un importo poi individuato in maniera puntuale con delibera esecutiva del Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2021 in massimi nominali Euro 25.998 oltre a sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 259.980 Azioni di Compendio.

Si precisa che in data 31 ottobre 2022 si è chiuso il primo periodo di esercizio dei Warrant nel corso del quale nessun titolare di Warrant ha esercitato il proprio diritto di sottoscrizione e, per l'effetto, alla Data del Documento di Offerta risultano emessi ed in circolazione n. 259.980 Warrant.

Ai sensi del Regolamento Warrant, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere il numero di Azioni di Compendio per ciascun Warrant, anche anticipatamente rispetto ai, e/o al di fuori dai, Periodi di Esercizio (come definiti nel Regolamento Warrant) nel caso in cui, tra gli altri, sia promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle Azioni il cui termine di adesione non cada durante uno dei Periodi di Esercizio. In tale ipotesi al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro il termine di adesione all'offerta pubblica di acquisto e/o scambio, in modo da poter eventualmente aderire a detta offerta apportando alla stessa le Azioni di Compendio. In tal caso, il prezzo di esercizio a cui sarà possibile esercitare i Warrant sarà pari al Prezzo di Esercizio (come definito nel Regolamento Warrant) relativo al periodo di esercizio dell'anno solare in corso.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'esercizio dei Warrant nella seduta del 22 dicembre 2022. Nel Comunicato dell'Emittente vengono fornite indicazioni relativamente alle tempistiche per l'esercizio dei Warrant nel corso del Periodo di Adesione, al fine di permettere l'adesione all'Offerta sulle Azioni con le Azioni di Compendio.

Azioni Proprie

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

B.2.3 Soci rilevanti dell'Emittente, patti parasociali e gruppo di appartenenza dell'Emittente

Azionisti dell'Emittente

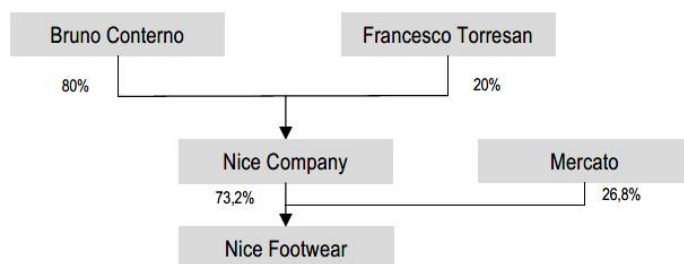
La tabella che segue riporta – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente ai sensi della “Disciplina sulla Trasparenza” (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan) la suddivisione del Capitale Sociale Pre-Dilution dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta:

Azionisti Significativi	N. Azioni Nice Footwear	% del capitale sociale di Nice Footwear
Nice Company	1.500.000	73,2%
Mercato	549.900	26,8%

Si precisa che le percentuali sopra riportate potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti, qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Nice Company è detenuto per l'80% da Bruno Conterno e per il restante 20% da Francesco Torresan

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente.



Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Nice Company, nominato in data 2 agosto 2021 ed in carica a tempo indeterminato, è composto come segue:

Nome e Cognome	Posizione
Bruno Conterno	Presidente e Amministratore Delegato
Francesco Torresan	Amministratore Delegato
Angelo Sinico	Amministratore Delegato

Patti parasociali

Per quanto a conoscenza dell'Offerente non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le Azioni dell'Emittente, con eccezione di (i) l'Accordo di Adesione e Non Adesione, efficace tra le parti sin dalla Data di Annuncio, (ii) il Patto Parasociale sottoscritto in data 22 novembre 2022 che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (iii) l'impegno irrevocabile a stipulare, subordinatamente alla conclusione delle Offerte, il Directorship Agreement.

Per completezza, si precisa che, in data 4 novembre 2022 è stato altresì sottoscritto da Palladio, Nice Company e Francesco Torresan l'impegno irrevocabile a stipulare, subordinatamente alla conclusione delle Offerte, il Management Agreement (per maggiori informazioni si veda la Premessa, Paragrafo 2.c).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, l'Emittente è gestito da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 (tre) ad un massimo di 9 (nove) membri, nominati dall'Assemblea dopo averne stabilito il numero.

A norma dell'articolo 20.1 dello Statuto, almeno 1 (uno) amministratore (o il diverso numero di volta in volta previsto dal Regolamento Euronext Growth Milan), in caso di consiglio fino a 7 (sette) membri, ovvero 2 (due) amministratori (o il diverso numero di volta in volta previsto dal Regolamento Euronext Growth Milan), in caso di consiglio superiore a 7 (sette) membri, devono possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF ed essere scelti tra i candidati che siano stati preventivamente individuati o valutati positivamente dall'Euronex Growth Advisor dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente del 29 ottobre 2021 ed in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 aprile 2024 ed è costituito da 5 Amministratori.

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

Nome e Cognome	Posizione
Bruno Conterno	Presidente e Amministratore Delegato
Francesco Torresan	Consigliere con deleghe
Angelo Sinico	Consigliere con deleghe
Marci David Benadi	Consigliere
Barbara Tadolini	Consigliere Indipendente

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, Bruno Conterno, tramite Nice Company, detiene n. 1.500.000 Azioni rappresentative del 73,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

Si rammenta altresì che Francesco Torresan è titolare di una partecipazione corrispondente al 20% del capitale sociale di Nice Company.

Fatto salvo quanto precede, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta i consiglieri Bruno Conterno, Francesco Torresan e Angelo Sinico ricoprono altresì la carica di membri degli organi amministrativi di talune società controllate dall'Emittente. Si riportano di seguito gli incarichi ricoperti dai sopracitati consiglieri in altre società del Gruppo Nice Footwear alla Data del Documento di Offerta:

- Bruno Conterno:
 - Favaro Manifattura Calzaturiera S.r.l. (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato);

- Emmegi S.r.l. (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato);
 - Nice Footwear Asia Ltd. (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato);
 - Avirex Accessories S.r.l. (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato);
 - Nice Footwear France sas (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato);
- Francesco Torresan:
 - Favaro Manifattura Calzaturiera S.r.l. (Consigliere con deleghe);
 - Emmegi S.r.l. (Consigliere con deleghe);
 - Avirex Accessories S.r.l. (Consigliere con deleghe);
 - Angelo Sinico:
 - Favaro Manifattura Calzaturiera S.r.l. (Consigliere con deleghe);
 - Emmegi S.r.l. (Consigliere con deleghe).

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, il collegio sindacale di Nice Footwear è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti.

Il collegio sindacale di Nice Footwear in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato il 29 ottobre 2021 e resterà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 30 aprile 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del collegio sindacale di Nice Footwear sono i seguenti:

Nome e Cognome	Posizione
Giovanni Sandrini	Presidente
Alessandro Basso	Sindaco Effettivo
Guido Piasentin	Sindaco Effettivo
Valli Basso	Sindaco Supplente
Alberto Bellieni	Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del collegio sindacale di Nice Footwear ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente

L'Emittente, con delibera assembleare del 29 ottobre 2021, ha deliberato di conferire a BDO Italia l'incarico di revisione legale dei conti fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 aprile 2024.

B.2.5 Attività dell'Emittente

Nice Footwear è la holding operativa del Gruppo Nice Footwear, specializzato nelle attività di design, sviluppo, produzione e commercializzazione di calzature sportive e per il tempo libero con marchi propri, in licenza e per conto terzi.

Il Gruppo Nice Footwear è composto dall'Emittente e dalle seguenti controllate:

- (i) Favaro Manifattura Calzaturiera S.r.l., società specializzata nella produzione di scarpe di alta gamma da donna per prestigiose case di moda;
- (ii) Nice Footwear France S.A.S, società commerciale dedicata alla distribuzione dei prodotti del Gruppo nel mercato francese;
- (iii) Nice Footwear Asia Ltd società commerciale dedicata alla vendita e distribuzione di prodotti nel Gruppo in Asia e preposta al coordinamento della fase produttiva e della logistica in Asia;
- (i) Shanghai Nice International Trading Co. Ltd., società commerciale che si occupa della selezione e certificazione delle migliori fabbriche produttive asiatiche, dell'analisi e controllo della programmazione e della qualità delle produzioni;
- (ii) Emmegi S.r.l. società specializzata nella produzione italiana di borse da donna per il settore moda nel segmento premium
- (vi) Avirex Accessories S.r.l., joint-venture avente ad oggetto l'ideazione, lo sviluppo e la commercializzazione di calzature a marchio Avirex e delle sue sotto linee.

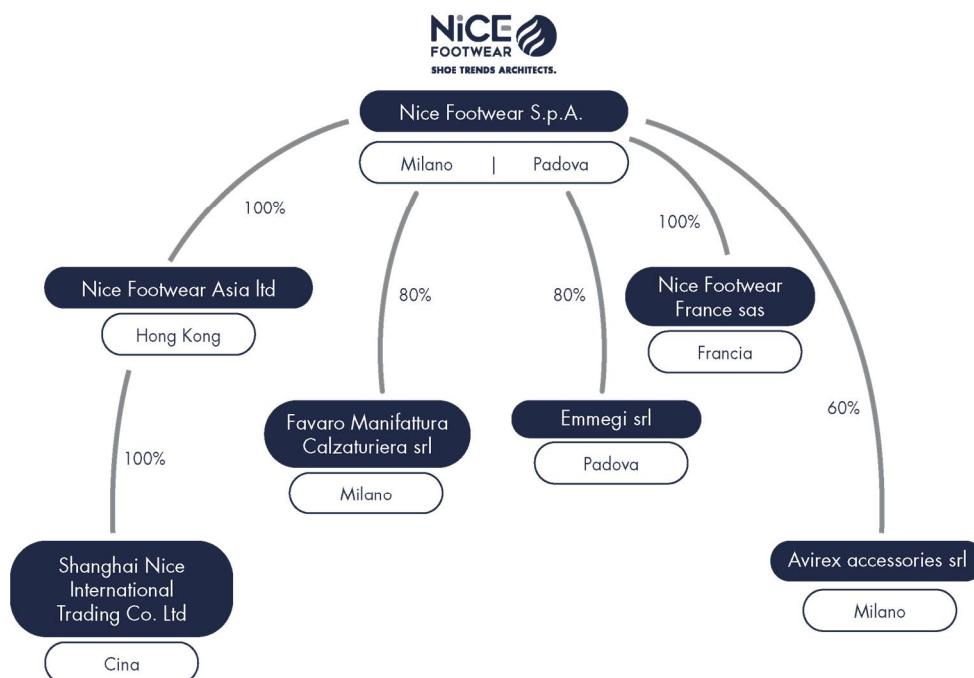
Il Gruppo impiega complessivamente circa 63 dipendenti operando in 7 diverse sedi:

- Milano, dove è posta la sede legale dell'Emittente nonché un prestigioso showroom sito in via Montenapoleone;
- Padova, dove è posta la sede operativa di Nice Footwear nonché uno showroom;
- Fossò (in provincia di Venezia), nel distretto calzaturiero della Riviera del Brenta, presso cui si trova lo stabilimento produttivo di Favaro;
- Hong Kong, dove è posta la sede di Nice Footwear Asia Ltd nonché uno showroom dedicato ai clienti dell'area asiatica;
- Shanghai, dove è posta la sede di Shanghai Nice International Trading Co. Ltd.;
- Parigi, dove è posta la sede di Nice Footwear France S.A.S. nonché uno showroom;
- Maserà (in provincia di Padova), presso cui si trova lo stabilimento produttivo di Emmegi.

Nice Footwear, anche attraverso le proprie controllate, opera in 5 differenti linee di business:

- (i) una linea dedicata alla progettazione e commercializzazione di calzature a marchio "Kronos", storico brand di proprietà del Gruppo Nice Footwear;
- (ii) una linea dedicata alla progettazione e commercializzazione di calzature a marchi di terzi che il Gruppo Nice Footwear conduce sulla base di specifiche licenze;
- (iii) una linea dedicata alla ideazione e sviluppo di collezioni di calzature per marchi noti nel settore della moda internazionale;
- (iv) una linea dedicata alla produzione *made in Italy* di scarpe da donna di alta gamma;
- (v) una linea dedicata alla produzione *made in Italy* di borse da donna di alta gamma.

Il grafico che segue, aggiornato alla Data del Documento di Offerta, illustra la composizione del gruppo facente capo all'Emittente:



B.2.6 Principi contabili

Il bilancio di esercizio è predisposto secondo la normativa italiana e il bilancio consolidato di Nice Footwear è redatto ai sensi dei principi contabili italiani.

B.2.7 Situazione patrimoniale e conto economico

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Nice Footwear relativi agli esercizi chiusi al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021, posti a confronto, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi.

La relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 30 aprile 2022 è stata assoggettata a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A. la quale, in data 28 settembre 2022, ha emesso la propria relazione di revisione esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato del Gruppo Nice Footwear per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2022, che al bilancio di esercizio di Nice Footwear al 30 aprile 2022.

I bilanci al 30 aprile 2021 e al 30 aprile 2022 corredati dai commenti sono disponibili al seguente indirizzo: www.nicefootwear.it.

B.2.7.1 Situazione patrimoniale e conto economico al 30 aprile 2022

Stato Patrimoniale (Euro)

Stato patrimoniale attivo	30/04/2022	30/04/2021
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		

<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	791.508	5.348
2) Costi di sviluppo		73.600
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	8.256	16.518
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	981.501	1.271.652
5) Avviamento	929.708	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	26.045	62.211
Totale immobilizzazioni immateriali	2.737.018	1.429.329
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	70.158	
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.637.170	985.640
4) Altri beni	281.033	336.703
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	52.203	
Totale immobilizzazioni materiali	2.040.564	1.322.343
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate	5.000	5.000
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	2.904	13.367
Totale partecipazioni	7.904	18.367
2) Crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	335.000	
Totale crediti verso imprese controllate non consolidate	335.000	
b) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	85.200	
Totale crediti verso controllanti	85.200	
d) verso imprese sottoposte controllo controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese sottoposte controllo controllanti		
d-bis) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	148	100.000
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	148	100.000
Totale crediti	420.348	100.000
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
Totale immobilizzazioni finanziarie	428.252	118.367
Totale immobilizzazioni	5.205.834	2.870.039
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	103.482	
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	29.762	
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	726.767	876.023
5) Acconti	2.176.753	124.491
Totale rimanenze	3.036.764	1.000.514
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	9.414.960	6.536.643
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	9.414.960	6.536.643
2) Verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		4.132
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese controllate non consolidate		4.132

3) Verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese collegate		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso controllanti		
5) Verso imprese sottoposte controllo delle controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso imprese sottoposte controllo controllanti		
5-bis) Per crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.904.978	890.253
- esigibili oltre l'esercizio successivo	93.910	
Totale crediti tributari	1.998.888	890.253
5-ter) Per imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	136.710	115.785
Totale imposte anticipate	136.710	115.785
5-quater) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	394.216	148.663
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso altri	394.216	148.663
Totale crediti	11.944.774	7.695.476
III. Attività finanz. che non costituiscono Immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
3-bis) Partecip. imprese sottoposte controllo controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi		
6) Altri titoli		
6) Attività finanziarie gestione accentrata tesoreria		
Totale Attività finanz. che non costituiscono Immobilizzazioni		
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	5.441.376	2.562.860
2) Assegni	202.205	
3) Denaro e valori in cassa	5.614	459
Totale disponibilità liquide	5.649.195	2.563.319
Totale attivo circolante	20.630.733	11.259.309
D) Ratei e risconti	203.690	285.528
Totale attivo	26.040.257	14.414.876

Stato patrimoniale passivo	30/04/2022	30/04/2021
A) Patrimonio netto		
<i>I. Capitale</i>	1.554.990	1.500.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	5.444.010	
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>	757.733	1.000.070
<i>IV. Riserva legale</i>	100.000	50.000
<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria	1.254.695	620.821
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.		
Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva per utili su cambi non realizzati	24.430	24.430
Riserva da conguaglio utili in corso		
Varie altre riserve		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		
Altre...		
Riserva da rapporti di terzi a patrimoni destinati		
Riserva di conversione da consolidamento estero	126.489	(4.273)
Totale altre riserve	1.405.614	640.978
<i>VII. Riserva per operazioni copertura flussi finanziari attesi</i>		
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	181.202	(11.599)
<i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i>	1.264.056	879.397
Perdita ripianata nell'esercizio		

X.	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto di gruppo		10.707.605	4.058.846
	-) Capitale e riserve di terzi	76.617	
	-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	9.433	
	Totale patrimonio di terzi	86.050	
Totale patrimonio netto consolidato		10.793.655	4.058.846
B)	Fondi per rischi e oneri		
	1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2) Fondi per imposte, anche differite	279.575	50.000
	3) Strumenti finanziari derivati passivi		
	4) Altri		80.000
	5) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		
Totale fondi per rischi e oneri		279.575	130.000
C)	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	441.996	144.986
D)	Debiti		
	1) Obbligazioni		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	418.750	43.750
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.625.000	3.000.000
Totale obbligazioni		3.043.750	3.043.750
	2) Obbligazioni convertibili		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale obbligazioni convertibili			
	3) Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso soci per finanziamenti			
	4) Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.215.945	454.812
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.333.256	1.861.773
Totale debiti verso banche		4.549.201	2.316.585
	5) Debiti verso altri finanziatori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	187.687	187.687
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.020.376	1.043.063
Totale debiti verso altri finanziatori		1.208.063	1.230.750
	6) Acconti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	113.120	107.515
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti		113.120	107.515
	7) Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	4.140.578	2.985.828
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso fornitori		4.140.578	2.985.828
	8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti rappresentati da titoli di credito			
	9) Debiti verso imprese controllate non consolidate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllate non consolidate			
	10) Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese collegate			
	11) Debiti verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso controllanti			
	11-bis) Debiti verso imprese sottoposte contr. controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese sottoposte contr. controllanti			
	12) Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	513.404	105.497

- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	513.404	105.497
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- esigibili entro l'esercizio successivo	132.000	75.602
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	132.000	75.602
14) Altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	412.292	199.504
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale altri debiti	412.292	199.504
Totale debiti	14.112.408	10.065.031
E) Ratei e risconti	412.623	16.013
Totale passivo	26.040.257	14.414.876

Conto Economico (Euro)

Conto economico	30/04/2022	30/04/2021
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.653.396	21.143.793
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(14.146)	
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi :		
- vari	677.669	16.997
- contributi in conto esercizio	510.235	593.969
Totale altri ricavi e proventi	1.187.904	610.966
Totale valore della produzione	32.827.154	21.754.759
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.768.488	14.512.929
7) Per servizi	5.926.287	2.816.087
8) Per godimento di beni di terzi	1.279.686	999.103
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	1.998.728	936.936
b) Oneri sociali	582.941	256.821
c) Trattamento di fine rapporto	142.174	66.383
d) Trattamento di quiescenza e simili	60	
e) Altri costi	10.184	4.957
Totale costi per il personale	2.734.087	1.265.097
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	719.242	451.429
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	571.657	327.093
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	262.506	80.000
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.553.405	858.522
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci	193.694	(219.236)
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	520.225	55.643
Totale costi della produzione	30.975.872	20.288.145
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	1.851.282	1.466.614
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- altri		202
Totale proventi da partecipazioni		202

16)	<i>Altri proventi finanziari:</i>		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da imprese controllanti		
	- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- altri	66	625
	Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	66	625
	b) da titoli iscritti immobilizz. che non costit. partecipaz.		
	c) da titoli iscritti attivo circ. che non cost. partecipaz.		
	d) proventi diversi dai precedenti con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da imprese controllanti		
	- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- altri	250	
	Totale proventi finanziari diversi dai precedenti	250	
	Totale altri proventi finanziari	316	625
17)	<i>Interessi e altri oneri finanziari con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:</i>		
	- verso imprese controllate non consolidate		
	- verso imprese collegate		
	- verso imprese controllanti		
	- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- altri	278.968	258.003
	Totale interessi e altri oneri finanziari	278.968	258.003
17-bis)	<i>Utili e Perdite su cambi</i>	182.509	(272.609)
	Totale proventi e oneri finanziari	(96.143)	(529.785)
D)	Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18)	<i>Rivalutazioni:</i>		
	a) di partecipazioni		
	in imprese collegate		
	in imprese controllate		
	in imprese controllanti		
	in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	in altre imprese		
	b) di immobilizz. finanz. che non costituiscono partecip.		
	c) di titoli iscritti attivo circol. che non costit. partecip.		
	d) di strumenti finanziari derivati		
	e) di attività finanziarie gestione accentrata tesoreria		
	f) con metodo del patrimonio netto		
	Totale rivalutazioni		
19)	<i>Svalutazioni:</i>		
	a) di partecipazioni	827	843
	b) di immobilizz. finanziarie che non costit. partecip.		
	c) di titoli iscritti attivo circol. che non costit. partecip.		
	d) di strumenti finanziari derivati		
	e) di attività finanziarie gestione accentrata tesoreria		
	f) con il metodo del patrimonio netto		
	Totale svalutazioni	827	843
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(827)	(843)
	Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	1.754.312	935.986
20)	<i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
	Imposte correnti	503.056	83.934

Imposte relative a esercizi precedenti		
Imposte differite e anticipate	(22.233)	(27.345)
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	480.823	56.589
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	1.273.489	879.397
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	1.264.056	879.397
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	9.433	

Rendiconto finanziario (Euro)

Descrizione – metodo indiretto	esercizio 30/04/2022	esercizio 30/04/2021
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.273.488	879.397
Imposte sul reddito	480.823	56.589
Interessi passivi/(attivi)	278.652	257.378
(Dividendi)		(202)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		(1.068)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.032.963	1.192.094
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	684.316	137.976
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.290.898	778.522
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	827	(99.157)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		(300.000)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.976.041	517.341
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.009.004	1.709.435
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(2.036.250)	158.181
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(3.111.287)	(2.469.207)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.154.749	(22.793)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	81.837	(51.848)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	396.610	(1.363)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(845.226)	54.701
Totale variazioni del capitale circolante netto	(4.359.567)	(2.332.329)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(350.563)	(622.894)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(278.652)	(257.378)

(Imposte sul reddito pagate)	(171.679)	(231.324)
Dividendi incassati		202
(Utilizzo dei fondi)	(194.278)	(22.261)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(644.609)	(510.761)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(995.172)	(1.133.655)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.291.818)	(809.158)
Disinvestimenti		12.131
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.024.988)	(19.518)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(323.236)	
Disinvestimenti	12.524	293.592
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.627.518)	(522.953)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.178.422	(541.216)
Accensione finanziamenti	1.665.000	4.480.000
(Rimborso finanziamenti)	(633.856)	(793.710)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	5.499.000	
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	7.708.566	3.145.074
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	3.085.876	1.488.466
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.562.860	1.074.678
Assegni		
Danaro e valori in cassa	459	175
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.563.319	1.074.853
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	5.441.376	2.562.860
Assegni	202.205	
Danaro e valori in cassa	5.614	459
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	5.649.195	2.563.319

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (Euro)

	Capitale	Riserve	Riserva di consolidamento:	Utile/Perd. Riportate a nuovo	Utile/Perd. esercizio	Totale di Gruppo
Saldo iniziale al 30/04/2021	1.500.000	1.711.617	(4.273)	(11.599)	879.397	4.075.142
Variazioni dell'esercizio:						0

Aumento capitale sociale	54.990	5.444.010				5.499.000
Scissione ramo immobiliare		(16.296)				(16.296)
Rivalutazioni		(242.337)				(242.337)
Perdita dell'esercizio						0
Destinazione Utile esercizio		667.578	19.018	192.801	(879.397)	0
Utile dell'esercizio					1.264.056	1.264.056
Differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera			111.744			111.744
Saldo finale al 30/04/2022	1.554.990	7.580.868	126.489	181.202	1.264.056	10.707.605

Posizione Finanziaria Netta (Euro)

	30/04/2022	30/04/2021	Variazione
Depositi bancari	5.441.376	2.562.860	2.878.516
Denaro e altri valori in cassa	207.819	459	207.360
Disponibilità liquide	5.649.195	2.563.319	3.085.876
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni (entro 12 mesi)	418.750	43.750	375.000
Debiti verso soci per finanz. (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.215.945	454.812	1.761.133
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	187.687	187.687	
Debiti finanziari a breve termine	2.822.382	686.249	2.136.133
Posizione finanz. netta a breve termine	2.826.813	1.877.070	949.743
Obbligazioni (oltre 12 mesi)	2.625.000	3.000.000	(375.000)
Debiti verso soci per finanz. (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	2.333.256	1.861.773	471.483
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.020.376	1.043.063	(22.687)
Crediti finanziari	(420.200)		(420.200)
Posizione finanz. netta a medio termine	(5.558.432)	(5.904.836)	346.404
Posizione finanziaria netta	(2.731.619)	(4.027.766)	1.296.147

Si precisa che nel prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente sopra riportato, l'indebitamento finanziario eccede le disponibilità liquide.

Posizioni di debito e credito verso parti correlate (Euro)**30 aprile 2022**

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Crediti anticipi su acquisti	Vendite	Acquisti
Nice Footwear Asia ltd	0	607.200	450.291	623.823	308.606	53.201
Shanghai Nice International Trading co. ltd	91.089	0	244.051	0	244.051	360.518
Nice Footwear France sas	0	335.000	0	0	0	0
Nice Company Srl	0	51.200	0	0	0	31.232

30 aprile 2021

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Crediti anticipi su acquisti	Vendite	Acquisti
Nice Footwear Asia Ltd	0	607.200	148.885	0	0	0

B.2.8 Andamento recente dell'Emittente e del Gruppo Nice Footwear

Nel periodo intercorrente tra il 30 aprile 2022 e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

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 alle Offerte ed unico intermediario incaricato della raccolta delle adesioni autorizzato a svolgere l'attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"** o **"Intermediario Incaricato"**).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato 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"**).

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni e gli Intermediari Depositari terranno in deposito le Azioni e i Warrant portati in adesione alle Offerte. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione alle Offerte, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione.

L'Intermediario Incaricato 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 e/o dei Warrant alle condizioni delle Offerte e provvederanno al pagamento del Corrispettivo Azioni e/o del Corrispettivo Warrant 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 e/o i Warrant portati in adesione alle Offerte su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE OFFERTE E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto massime n. 1.045.449 Azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e, dunque, pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotta la Partecipazione Trattenuta.

Inoltre, considerato che durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, potrebbero essere emesse e sottoscritte massime n. 109.980 Azioni di Compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted, l'Offerta sulle Azioni avrà ad oggetto anche tali eventuali ulteriori Azioni. In proposito, si segnala che il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'esercizio dei Warrant nella seduta del 22 dicembre 2022. Nel Comunicato dell'Emittente vengono fornite indicazioni relativamente alle tempistiche per l'esercizio dei Warrant, al fine di permettere l'adesione all'Offerta sulle Azioni con le Azioni di Compendio.

Si precisa che i Warrant oggetto dell'Impegno di Adesione dell'Azionista di Riferimento non potranno essere esercitati in virtù di quanto previsto nell'Accordo di Adesione e Non Adesione. Pertanto, l'Offerta sulle Azioni non ha ad oggetto le Azioni di Compendio relative ai Warrant di titolarità dell'Azionista di Riferimento.

Le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta sulle Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali.

L'Offerta sui Warrant ha ad oggetto n. 259.980 Warrant, rappresentativi del 100% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

Nel corso dell'esecuzione dell'Offerta sulle Azioni e sui Warrant, l'Offerente si riserva il diritto di effettuare acquisti di Azioni e/o Warrant al di fuori delle Offerte, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti di Azioni e/o Warrant al di fuori delle Offerte saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti (per maggiori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta).

Le Offerte sono soggette alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2 e sono rivolte, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni e dei Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant.

C.2 AUTORIZZAZIONI

La promozione delle Offerte non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione preventiva.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene alcuna Azione e/o Warrant dell'Emittente.

L'Offerente non detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto che detengono direttamente o indirettamente Azioni e/o Warrant dell'Emittente sono le seguenti:

- Nice Company è titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (pari al 69,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta;
- Bruno Conterno che è titolare di una partecipazione di controllo in Nice Company, rappresentativa dell'80% del relativo capitale sociale, non detiene direttamente alcuna Azione e/o Warrant dell'Emittente né detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente;
- Francesco Torresan che è titolare di una partecipazione di minoranza (pari al 20%) nel capitale sociale di Nice Company non detiene direttamente alcuna Azione e/o Warrant dell'Emittente né detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente .

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie, per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA SULLE AZIONI E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 12,00 per ogni azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni (il "Corrispettivo Azioni") meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero eventualmente approvare la distribuzione con stacco anteriore alla Data di Pagamento (ovvero, a seconda del caso, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini). Si precisa, quindi, che, laddove la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini cadesse successivamente allo stacco del dividendo, e nel caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione Atti Rilevanti, il Corrispettivo Azioni verrà ridotto in misura pari all'ammontare di tale dividendo lordo per Azione.

Al riguardo si precisa che, allo stato, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi (ordinari e/o straordinari) tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento.

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

Il Corrispettivo Azioni verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 17 febbraio 2023.

Il Corrispettivo Azioni incorpora un premio pari al +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022 (ossia il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), pari a Euro 11,30. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione	Premio/Sconto
4 novembre 2022*	11,30	+6,19%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	10,97	+9,38%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	11,07	+8,41%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	10,73	+11,81%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	13,48	-10,96%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono state scambiate azioni dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan

Il Corrispettivo Azioni è stato determinato dall'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto, in aggiunta alle caratteristiche dell'Emittente, la sua dimensione aziendale, il modello di *business* e le prospettive di crescita previste dagli analisti, anche i seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio (*i.e.*, il 4 novembre 2022);
- (ii) i multipli di mercato relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili;
- (iii) la media aritmetica ponderata mensile sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio (esclusa); e

(iv) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

Nello svolgimento delle proprie analisi, l'Offerente ha fatto ricorso ai metodi di valutazione che ha ritenuto necessari o appropriati. L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni relative all'Emittente a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate. L'Offerente non ha svolto né ha ricevuto valutazioni o perizie circa le attività e le passività, né ha svolto alcuna valutazione in merito alla solvibilità dell'Emittente ai sensi di qualsivoglia norma di legge in tema di fallimento, procedure concorsuali o istituti analoghi. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni fornite dall'analista di ricerca che si occupa dell'Emittente (Value Track S.r.l. che opera quale analista incaricato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 35 del Regolamento Euronext Growth Milan) o da queste derivate, l'Offerente ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime attualmente disponibili e i giudizi del management dell'Emittente in merito ai risultati operativi attesi e alle condizioni finanziarie delle società e dei settori di attività cui tali analisi, proiezioni, ipotesi o stime si riferiscono.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei criteri seguiti ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni. Tale descrizione non deve considerarsi e non rappresenta una descrizione esaustiva di tutte le approfondite analisi svolte.

E.1.1 Criteri di determinazione del Corrispettivo Azioni

E.1.1.1 Confronto dei multipli di mercati di società comparabili con i multipli di mercato dell'Emittente

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

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

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA o margine operativo lordo;
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *book value* o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/Book Value relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo Azioni moltiplicato per il numero di Azioni emesse alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto, con la precisazione che il moltiplicatore P/Cash Flow non risulta inserito nella tabella che segue perché di valore negativo e non significativo ai fini delle considerazioni sul Corrispettivo Azioni.

Multipli di mercato - Emittente		
	30/04/2021	30/04/2022
Capitalizzazione totale (k€)	24.651	24.651
EV (k€)	26.595	26.595
EV/Ricavi	1,3x	0,8x
EV/EBITDA	11,4x	7,8x
EV/EBIT	18,1x	14,3x
P/Earnings	28,0x	19,3x
P/Book value	6,1x	2,3x

Fonte: bilancio consolidato Nice Footwear S.p.A. (2022 e 2021)

Note: EV calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato calcolata come la somma di: (i) la capitalizzazione di mercato delle azioni, calcolata in base al Corrispettivo Azioni di €12,00 per Azione ed un numero di azioni pari a 2.049.900 (corrispondenti alle azioni emesse ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta); (ii) la capitalizzazione di mercato dei Warrant calcolata in base al Corrispettivo Warrant di €0,20 per Warrant e un numero di Warrant pari a 259.980 (corrispondenti ai Warrant messi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta), e sulla base della Posizione Finanziaria Netta al 30.04.2022 come da bilancio consolidato pari a 1.943.755,97 euro.

Viene inoltre riportato nel grafico sottostante, l'andamento della variazione percentuale dei prezzi dell'Emittente, dell'indice FTSE MIB e dell'indice FTSE Italia Mid Cap, calcolati nel periodo dal 17 novembre 2021 al 13 dicembre 2022.



I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2021 e 2020, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

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

- Steven Madden: gruppo americano che opera nel settore del fashion. In particolare, il gruppo sviluppa e commercializza scarpe e accessori come occhiali, calzature, gioielli e altro. I ricavi 2021 sono pari a circa 1,9 miliardi di dollari;
- Skechers U.S.A.: gruppo americano che possiede numerosi brand del settore fashion. Il gruppo opera a livello globale tramite distributori e anche attraverso una propria rete di punti vendita. I ricavi 2021 sono pari a circa 6,2 miliardi di dollari;
- Wolverine World Wide: gruppo americano specialista dei marchi di calzature che opera principalmente su tre segmenti: outdoor, lifestyle e heritage. I ricavi 2021 sono pari a circa 2,4 miliardi di dollari;

- Pattern S.P.A.: azienda che fornisce servizi per il settore moda: dal design, alla prototipazione fino alla produzione di capi di abbigliamento. I ricavi 2021 sono pari a circa 70 milioni di euro;
- Geox S.p.A. società italiana specializzata nel settore delle calzature e dell'abbigliamento casual. Il gruppo opera a livello globale tramite distributori e anche attraverso una propria rete di punti vendita. I ricavi 2021 sono pari a circa 609 milioni di euro;
- Safilo Group S.p.A. è una società italiana attiva nel campo della produzione e distribuzione di occhiali da vista, da sole e sportivi attraverso marchi propri e in licenza. I ricavi 2021 sono pari a circa 970 milioni di euro;
- Monnalisa S.p.A. è una società italiana che progetta, produce e distribuisce childrenswear 0-16 anni di fascia alta, con il marchio omonimo, attraverso più canali distributivi. I ricavi 2021 sono pari a circa 44 milioni di euro;
- Cover 50 S.P.A. società italiana che opera nel settore del luxury fashion a livello globale. In particolare, la società produce e commercializza pantaloni d'alta gamma e luxury denim per uomo e donna. I ricavi 2021 sono pari a circa 24 milioni di euro.

	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/BV	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
STEVEN MADDEN	1,8x	1,2x	16,1x	6,8x	28,4x	8,1x	NM	12,3x	3,0x	2,9x
SKECHERS	1,5x	1,1x	12,4x	6,5x	NM	11,2x	NM	7,6x	2,1x	1,6x
WOLVERINE WORLD WIDE	1,3x	1,0x	13,9x	8,1x	22,0x	10,2x	NM	20,1x	2,4x	2,1x
PATTERN	1,7x	1,3x	16,4x	11,8x	24,6x	16,7x	38,9x	29,9x	4,3x	3,6x
GEOX	0,9x	0,8x	NM	15,7x	NM	NM	NM	NM	1,3x	1,7x
SAFILO	0,9x	0,7x	NM	6,7x	NM	13,8x	NM	26,1x	3,0x	1,5x
MONNALISA	0,7x	0,6x	NM	NM	NM	NM	NM	NM	0,5x	0,5x
COVER 50	1,1x	0,9x	23,1x	6,8x	33,0x	7,2x	46,9x	16,9x	1,6x	1,5x
Media	1,24x	0,94x	16,37x	8,90x	26,98x	11,20x	42,94x	18,80x	2,27x	1,92x
Mediana	1,18x	0,96x	16,08x	6,79x	26,51x	10,71x	42,94x	18,47x	2,24x	1,65x
Nice Footwear	1,3x	0,8x	11,4x	7,8x	18,1x	14,3x	28,0x	19,3x	6,1x	2,3x

Si evidenzia che l'Offerente nello stabilire il Corrispettivo Azioni, in comparazione ai multipli di mercato di altre società quotate, ha tenuto conto dei valori relativi all'anno 2021, in quanto i dati dell'anno precedente risultano influenzati dalla pandemia da COVID-19. Inoltre, sono stati principalmente presi come riferimento i multipli EV/Ricavi ed EV/EBITDA in quanto sterilizzano gli aspetti contabili e fiscali che differiscono nei vari paesi. Rispetto a tali valori, i multipli riconosciuti dall'Offerente risultano pressoché in linea con la media dei *comparables*, tenendo anche conto dell'effetto sconto dimensionale dell'Emittente rispetto alle società comparabili.

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

E.1.1.2 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta sulle Azioni

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato Azioni Ordinarie (Euro)	Volumi totali (migliaia di azioni)	Controvalori totali (Euro)
1 novembre - 4 novembre 2022	0	-	0
Ottobre 2022	10,97	8.400	92.152
Settembre 2022	11,13	30.750	342.158
Agosto 2022	10,84	4.050	43.883

Luglio 2022	10,70	11.550	123.570
Giugno 2022	10,04	19.350	194.241
Maggio 2022	10,54	8.400	88.505
Aprile 2022	10,02	16.200	162.334
Marzo 2022	9,67	27.000	261.194
Febbraio 2022	11,44	36.750	420.320
Gennaio 2022	12,37	81.600	1.009.726
Dicembre 2021	13,40	103.650	1.388.851
18 novembre – 30 novembre 2021	14,45	572.100	8.269.074
18 novembre 2021 – 4 novembre 2022¹⁾	13,48	919.800	12.396.007

Valori calcolati considerando il periodo compreso tra il primo giorno di negoziazione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan (18 novembre 2021) e la data di pubblicazione del Comunicato 102 (4 novembre 2022)

E.1.1.3 Limitata liquidità delle Azioni

Nella tabella che segue, per ciascun periodo analizzato, vengono riportati alcuni indicatori in grado di misurare il livello di liquidità delle Azioni, paragonando il controvalore degli scambi (medio giornaliero o cumulato) sul valore complessivo della capitalizzazione media ponderata per i volumi di Borsa delle Azioni.

Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio delle Offerte	(A) Controvalore medio giornaliero (Euro)	A / Capitalizzazione media (%)	(B) Controvalore cumulato (Euro)	(B) / Capitalizzazione media (%)
4 novembre 2022	-	0,00%	-	0,00%
Ultima settimana ⁽¹⁾	-	0,00%	-	0,00%
Ultimo mese ⁽²⁾	3.840	0,04%	92.152	0,94%
Ultimi tre mesi ⁽³⁾	7.245	0,06%	478.192	3,73%
Ultimi sei mesi ⁽⁴⁾	6.610	0,05%	872.520	7,00%
Ultimi dodici mesi ⁽⁵⁾	49.984	0,29%	12.396.007	72,43%

Fonte: elaborazione su dati Bloomberg. Capitalizzazione media calcolata come prodotto tra prezzo medio ponderato per i volumi del periodo e numero azioni ordinarie

(1) dal 28 ottobre 2022 al 4 novembre 2022

(2) dal 4 ottobre 2022 al 4 novembre 2022

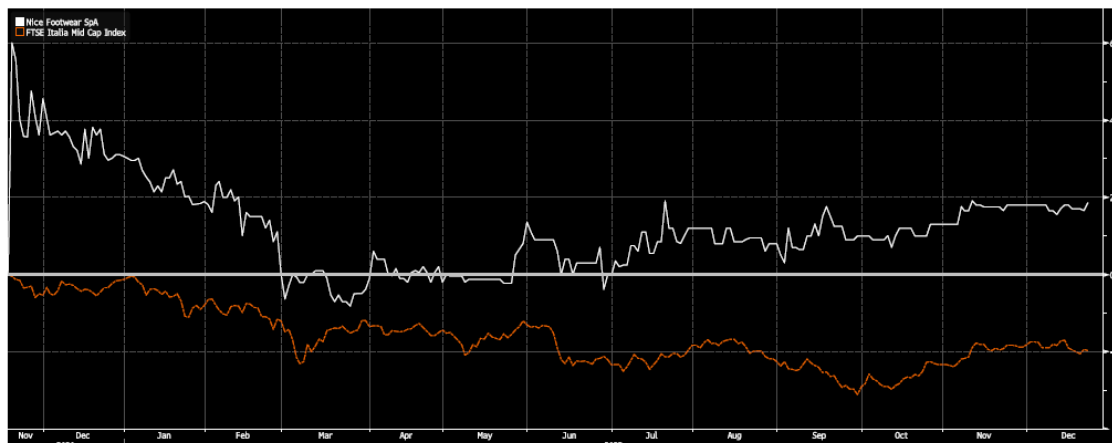
(3) dal 4 settembre 2022 al 4 novembre 2022

(4) dal 4 giugno 2022 al 4 novembre 2022

(5) dal 18 novembre 2022 (1° giorno di negoziazione delle Azioni) al 4 novembre 2022

E.1.2 Andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice di riferimento

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante gli andamenti delle variazioni dei prezzi ufficiali di Borsa delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia Mid Cap nell'intervallo di tempo tra il 18 novembre 2021 (primo giorno di negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan) e il 22 dicembre 2022 (ovvero il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 22 dicembre 2022, ossia il Giorno di Borsa antecedente la Data del Documento di Offerta, è stato pari a Euro 11,85 (fonte: Bloomberg).

E.1.3 Confronto del Corrispettivo Azioni con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021:

Principali riferimenti economico/patrimoniali - Emittente		
	30/04/2021	30/04/2022
Ricavi delle vendite (k€)	21.144	31.653
EBITDA (k€)	2.325	3.405
EBIT (k€)	1.467	1.851
Risultato netto (k€)	879	1.273
Risultato netto per azione (€/azione)	0,6	0,6
Numero di azioni	1.500.000	2.049.900
Dividendi (k€)	-	-
Dividendi per azione (€/azione)	-	-
Free cash flow (k€)	<0	<0
Free cash flow per azione (€/azione)	<0	<0
Patrimonio netto (k€)	4.059	10.794
Patrimonio netto per azione (€/azione)	2,7	5,3

Fonte: bilancio consolidato Nice Footwear S.p.A. (30/04/2021 e 30/04/2022).

E.1.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, durante l'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 e l'esercizio in corso, non risulta che l'Emittente abbia posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

In data 29 ottobre 2021, l'Assemblea straordinaria di Nice Footwear ha deliberato, *inter alia* di: (i) aumentare il capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c., in quanto a servizio del collocamento delle Azioni su Euronext Growth Milan e della relativa "opzione greenshoe" mediante emissione di Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e con godimento regolare (incluse le azioni a servizio dell'opzione greenshoe) fissando il termine finale di sottoscrizione al 31 marzo 2022 (salva

facoltà di anticipata chiusura dello stesso); (ii) emettere i Warrant, (iii) di aumentare il capitale sociale a servizio de Warrant con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2026.

In esecuzione di suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear sempre in data 29 ottobre 2021 ha determinato, inter alia, di (a) determinare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle azioni destinate al collocamento su Euronext Growth Milan in Euro 10,00 cadauna, di cui Euro 0,10 a capitale sociale ed Euro 9,90 a titolo di sovrapprezzo, con emissione di complessive n. 549.900 Azioni a valere sul predetto aumento di capitale (di cui massime n. 49.950 Azioni a servizio dell'opzione greenshoe), determinando quindi l'importo complessivo di detto aumento di capitale in nominali massimi Euro 54.990 (incluso l'importo a servizio dell'opzione greenshoe), (b) determinare in massimi n. 259.980 i Warrant da emettere di cui massimi n. 54.990 Warrant da emettere alla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan, nel rapporto di 1 Warrant ogni 10 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione) e massimi n. 204.990 Warrant da emettere in favore di tutti coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente ad una data da fissarsi a cura del Consiglio di Amministrazione che cadrà mese di settembre 2022, nel rapporto di 1 Warrant per ogni 10 Azioni detenute, (c) determinare in massime n. 259.980 le Azioni di Compendio a servizio dell'esercizio dei Warrant, fissando il prezzo puntuale di sottoscrizione delle stesse in Euro 13,00 come previsto nel Regolamento Warrant, stabilendo di appostare per ciascuna Azione di Compendio Euro 0,10 a capitale ed il residuo a sovrapprezzo, determinando così l'importo complessivo massimo di detto aumento di capitale a servizio dei Warrant in nominali massimi Euro 25.998 oltre a sovrapprezzo.

Si segnala che con delibera in data 15 settembre 2022 il Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear ha fissato al 26 settembre la data di emissione della seconda ed ultima tranche di Warrant.

E.1.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 (dodici) mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

E.2 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO WARRANT E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant (il "Corrispettivo Warrant" e, insieme al Corrispettivo Azioni, i "Corrispettivi delle Offerte").

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

Il Corrispettivo Warrant verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 17 febbraio 2023.

Il Corrispettivo Warrant incorpora uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla data del 4 novembre 2022 (ossia il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), pari a Euro 1,55. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi dei Warrant per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per Warrant	Sconto
4 novembre 2022*	1,55	-87,10%

1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	1,51	-86,76%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,52	-86,88%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,60	-87,46%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	2,45	-91,85%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono stati scambiati i Warrant dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione dei Warrant su Euronext Growth Milan

Il Corrispettivo Warrant è stato definito in base a considerazioni di tipo quali-quantitativo: in particolare l'Offerente ha tenuto conto sia dell'ammontare del Corrispettivo Azioni (pari ad Euro 12,00, determinato secondo quanto indicato nella presente Sezione E, Paragrafo E.1.1) che risulta inferiore allo *strike price* del Warrant pari ad Euro 13,00 (determinato dall'Emittente in sede di emissione dei Warrant nell'ambito del processo di ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan) sia della limitatissima liquidità dei Warrant in termini di scambi effettuati sul mercato, arrivando così ad individuare in Euro 0,20 il corrispettivo per uno strumento finanziario il cui valore di esercizio, alla Data del Documento di Offerta, sarebbe superiore al Corrispettivo Azioni (cosiddetto strumento non "*in the money*").

E.2.1 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dai Warrant dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta sui Warrant

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali dei Warrant dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato Warrant (Euro)	Volumi totali	Controvalori totali (Euro)
1 novembre - 4 novembre 2022	-	-	-
Ottobre 2022	1,51	2.924	4.417
Settembre 2022	1,31	2.615	3.414
Agosto 2022	2,01	1.261	2.534
Luglio 2022	1,72	15	26
Giugno 2022	1,70	2.083	3.549
Maggio 2022	1,90	826	1.570
Aprile 2022	1,90	2.780	5.293
Marzo 2022	2,22	2.728	6.046
Febbraio 2022	2,20	1.001	2.206
Gennaio 2022	2,84	4.413	12.537
Dicembre 2021	3,20	4.792	15.351
18 novembre – 30 novembre 2021	2,80	16.093	45.005
18 novembre 2021 – 4 novembre 2022	2,45	41.531	101.948

Fonte: Bloomberg.

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante gli andamenti delle variazioni dei prezzi ufficiali di borsa dei Warrant dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia Mid Cap nell'intervallo di tempo tra il 18 novembre 2021 (primo giorno di negoziazione dei Warrant su Euronext Growth Milan) e il 22 dicembre 2022 (ovvero il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Si segnala che il prezzo ufficiale dei Warrant il 22 dicembre 2022, ossia il Giorno di Borsa antecedente la Data del Documento di Offerta, è stato pari a Euro 0,66 (fonte: Bloomberg).

E.2.2 Indicazione dei valori attribuiti dei Warrant dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, durante l’esercizio chiuso al 30 aprile 2022 e l’esercizio in corso, non risulta che l’Emittente abbia posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione dei Warrant.

E.2.3 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 (dodici) mesi, da parte dell’Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita sui Warrant Oggetto dell’Offerta sui Warrant, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, l’Offerente e (per quanto a conoscenza dell’Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Warrant.

E.2.4 Controvalore complessivo delle Offerte

In caso di totale adesione all’Offerta sulle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta sulle Azioni calcolato sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution è pari a Euro 12.545.388,00 (l’**Esborso Massimo dell’Offerta sulle Azioni**”).

In caso di totale adesione all’Offerta sui Warrant, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta sui Warrant, assumendo che i Warrant Oggetto dell’Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all’Offerta sui Warrant è pari a Euro 51.996,00 (l’**Esborso Massimo dell’Offerta sui Warrant**”).

In caso di:

- (i) totale adesione all’Offerta sulle Azioni e integrale esercizio entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) di tutti i Warrant (dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta che sono oggetto degli Impegni di Adesione all’Offerta sui Warrant e che verranno, pertanto, apportati all’Offerta sui

Warrant), nel rapporto di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant esercitato, e di apporto di tali Azioni di Compendio all'Offerta sulle Azioni; e

- (ii) adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti da Nice Company oggetto degli Impegni di Adesione all'Offerta sui Warrant medesimi,

il controvalore complessivo delle Offerte sarà pari a 13.895.148,00 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**"), di cui Euro 13.865.148,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sulle Azioni ed Euro 30.000,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sui Warrant.

A titolo di completezza, si precisa che l'Esborso Massimo Complessivo potrebbe essere inferiore nel caso in cui tutti i portatori di Warrant aderissero all'Offerta sui Warrant ovvero i Warrant medesimi venissero esercitati solo parzialmente.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte, fino all'Esborso Massimo Complessivo, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie rese disponibili da Palladio.

E.3 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI E DEI WARRANT DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatto salvo quando già descritto E.1.5 della presente Sezione E., nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni e/o dei Warrant, salvo quanto di seguito descritto, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Azioni.

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI 12 (DODICI) MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI E/O WARRANT, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato alcun acquisto di Azioni e/o Warrant dell'Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALLE OFFERTE, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELLE OFFERTE

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALLE OFFERTE E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA SULLE AZIONI E DEI WARRANT OGGETTO DELL'OFFERTA SUI WARRANT

F.1.1 Periodo di Adesione delle Offerte

Il Periodo di Adesione, concordato con Consob, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 9 gennaio 2023 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 10 febbraio 2023 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 10 febbraio 2023 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del Periodo di Adesione delle Offerte.

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

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, a chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni e, precisamente, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni potrebbe essere riaperto per ulteriori 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta, qualora ne ricorrano i presupposti di legge.

Si precisa che l'Offerta sui Warrant non è soggetta alla Riapertura dei Termini, tuttavia, qualora (i) in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte, l'Offerente comunichi la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e (ii) non siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant, l'Offerente, su base volontaria, riaprirà il Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant per ulteriori 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta. In tal caso, la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant coinciderà con quella prevista per l'Offerta sulle Azioni.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

L'adesione alle Offerte potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta durante il Periodo di Adesione.

L'adesione alle Offerte da parte dei titolari delle Azioni e dei Warrant (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri), durante il Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini (ove applicabile), sono irrevocabili, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7 del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente. Conseguentemente, a seguito dell'adesione alle Offerte non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni e dei Warrant per tutto il periodo in cui essi resteranno vincolati al servizio delle Offerte, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione alle Offerte dovrà avvenire tramite la sottoscrizione (secondo le procedure e le modalità indicate dall'Intermediario Incaricato, ivi incluse le modalità di adesione a distanza) e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni di apposita Scheda di Adesione Azioni e/o Scheda di Adesione Warrant debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni e dei Warrant presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

I titolari delle Azioni e/o dei Warrant che intendano portare le proprie Azioni e i propri Warrant in adesione alle Offerte potranno anche far pervenire la Scheda di Adesione Azioni e/o la Scheda di Adesione Warrant agli Intermediari

Depositari presso i quali siano già depositate le Azioni e i Warrant di loro proprietà, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni e dei Warrant presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

Le Azioni e i Warrant sono assoggettati al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni e/o i propri Warrant in adesione alle Offerte devono essere titolari di Azioni o Warrant dematerializzati, regolarmente iscritti in un conto titoli presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire alle Offerte. Ai sensi dell'articolo 38 del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213, le Azioni e i Warrant non ancora dematerializzate potranno essere portati in adesione alle Offerte previa consegna da parte dei titolari dei relativi certificati ad un Intermediario Depositario e conferimento di istruzioni per la dematerializzazione e l'accredito su un conto titoli aperto presso lo stesso Intermediario Depositario.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione Azioni e/o della Scheda di Adesione Warrant (secondo le procedure e le modalità indicate dall'Intermediario Incaricato, ivi incluse modalità di adesione a distanza), pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni o di Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant a un Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni e i Warrant in conto titoli, a trasferire le predette Azioni e i predetti Warrant 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 aderenti alle Offerte il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni e i Warrant presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione alle Offerte e del deposito delle Azioni e dei Warrant mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione Azioni e/o della Scheda di Adesione Warrant sarà conferito mandato ad un Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni e dei Warrant all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni e i Warrant portati in adesione alle Offerte dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché liberi da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali.

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

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

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

Le adesioni alle Offerte da parte di soggetti minori di età o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, le cui Schede di Adesione siano sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione alle Offerte solo se l'autorizzazione pervenga ad un Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione alle Offerte solo le Azioni e i Warrant che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritti e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni e i Warrant rivenienti da operazioni di acquisto sul mercato potranno essere portate in adesione alle Offerte solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia delle Offerte è soggetta alle Condizioni di Efficacia delle Offerte indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

F.2 TITOLARITÀ DELLE AZIONI E DEI WARRANT ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELLE OFFERTE

Le Azioni e i Warrant portati in adesione alle Offerte durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferiti all'Offerente alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata. Le Azioni e i Warrant portati in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant (su base volontaria e ove ricorrano i presupposti *infra* descritti), saranno trasferiti all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, e alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini gli aderenti alle Offerte conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e i diritti amministrativi relativi alle Azioni e ai Warrant portati in adesione, ma non potranno trasferire, in tutto o in parte, le Azioni e i Warrant e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusa la costituzione di pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni e i Warrant (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni alle Offerte nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti). Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sui Corrispettivi delle Offerte.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELLE OFFERTE

Durante il Periodo di Adesione, l'Offerente comunicherà al mercato su base settimanale, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute con riguardo all'Offerta sulle Azioni e all'Offerta sui Warrant, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni e ai Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia delle Offerte di cui al Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta nonché, in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini indicati nell'apposita avvertenza nel Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini e/o durante il periodo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) acquisti(no) ulteriori Azioni o Warrant al di fuori delle Offerte, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla Consob, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati provvisori delle Offerte saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte.

I risultati definitivi delle Offerte saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:59 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte.

Ai sensi dell'articolo 40-bis, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte renderà inoltre noto se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini (per la sola Offerta sulle Azioni o per entrambe le Offerte) e conterrà ogni informazione utile per l'adesione alla sola Offerta sulle Azioni o ad entrambe le Offerte durante la Riapertura dei Termini.

In caso di Riapertura dei Termini (per la sola Offerta sulle Azioni o per entrambe le Offerte), l'Offerente provvederà a comunicare i risultati provvisori della Riapertura dei Termini, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini, mediante il Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini, nonché i risultati definitivi delle Offerte all'esito della Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini entro le ore 7:59 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori delle Offerte o del Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge e dallo Statuto per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, e le informazioni relative al Delisting, dandone conferma, in via definitiva, nel Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte o nel Comunicato sui Risultati Definitivi delle Offerte a Esito della Riapertura dei Termini.

F.4 MERCATI SUI QUALI SONO PROMOSSE LE OFFERTE

Le Offerte sono promosse esclusivamente in Italia e sono rivolte, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori di Azioni e Warrant dell'Emittente in quanto negoziati su Euronext Growth Milan e soggetti agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

Le Offerte non sono state e non saranno effettuate negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione delle Offerte e l'adesione alle stesse non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione delle Offerte in alcuno degli Altri Paesi.

L'adesione alle Offerte da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici

obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari delle Offerte conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire alle Offerte, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia delle Offerte (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe e/o modifiche delle Offerte che dovessero intervenire in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, la data di pagamento dei Corrispettivi delle Offerte ai titolari delle Azioni e/o dei Warrant portati in adesione alle Offerte, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni e Warrant, cadrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 17 febbraio 2023 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte relativamente alle Azioni e ai Warrant che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia – salvo proroghe del Periodo di Adesione – il 3 marzo 2023 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo Azioni e sul Corrispettivo Warrant tra la data di adesione alle Offerte e la Data di Pagamento.

Alla Data di Pagamento ed, eventualmente, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni e i Warrant portati in adesione alle Offerte su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI DELLE OFFERTE

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte sarà effettuato in contanti.

I Corrispettivi delle Offerte saranno versati dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni che trasferirà i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti alle Offerte nelle Schede di Adesione.

I Corrispettivi delle Offerte si intendono al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti alle Offerte.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere i Corrispettivi delle Offerte ai sensi delle Offerte si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Intermediario Incaricato. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti alle Offerte il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT IN CASO DI INEFFICACIA DELLE OFFERTE E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia delle Offerte e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi di mancato perfezionamento delle Offerte stesse, le Azioni e i Warrant portati in adesione alle Offerte saranno rimessi a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento delle Offerte.

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

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

G.1.1 Modalità di finanziamento delle Offerte

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi, fino all'Esborso Massimo Complessivo (pari a Euro 13.895.148,00), mediante ricorso a mezzi propri derivanti dall'apporto a patrimonio netto a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato da Palladio.

L'Offerente quindi non farà ricorso all'indebitamento finanziario in connessione alla promozione delle Offerte.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 19 dicembre 2022, Palladio ha effettuato in favore dell'Offerente un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo pari ad Euro 13.925.148,00, di cui un importo pari ad Euro 13.895.148,00, corrispondente all'Esborso Massimo Complessivo, è stato depositato su un conto corrente aperto dall'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento (il "**Conto Vincolato**").

L'Offerente ha, inoltre, conferito alla Banca Garante dell'Esatto Adempimento istruzioni irrevocabili (anche nell'interesse dei soggetti che aderiranno alle Offerte), affinché la stessa Banca Garante dell'Esatto Adempimento proceda, in nome e per conto dell'Offerente e anche a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, al pagamento del Corrispettivo delle Offerte relativo alle Azioni e ai Warrant che saranno portati in adesione alle Offerte (nonché, ove applicabile, relativo alle Azioni eventualmente oggetto dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, del Diritto di Acquisto e relativo ai Warrant oggetto del Diritto di Acquisto Warrant), alla relativa Data di Pagamento, utilizzando a tal fine esclusivamente le somme depositate sul Conto Vincolato.

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, la Banca Emittente la Garanzia di Esatto Adempimento ha rilasciato una propria dichiarazione (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") ai sensi della quale si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente, in conformità alle istruzioni irrevocabili ricevute, a procedere, in nome e per conto dell'Offerente, al pagamento del Corrispettivo Azioni e del Corrispettivo Warrant fino a concorrenza dell'Esborso Massimo Complessivo mediante utilizzo delle somme depositate sul Conto Vincolato.

La Garanzia di Esatto Adempimento è pienamente efficace dal 22 dicembre 2022 e lo sarà fino all'ultima delle seguenti date: *(i)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento delle Offerte, *(ii)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini delle Offerte, *(iii)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Azioni a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF fermo restando che ove il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sia superiore al Corrispettivo Azioni la Garanzia di Esatto Adempimento verrà integrata ai sensi di legge, *(iv)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Warrant a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant, *(v)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Azioni a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto e *(vi)* il 30 giugno 2023.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni delle Offerte

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e che venga conseguito il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

L'acquisizione della totalità delle Azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto consentirebbe un più agile perseguimento degli obiettivi strategici di medio-lungo periodo che l'Offerente e l'Azionista di Riferimento si sono prefissi, aumentandone la flessibilità gestionale ed operativa.

In particolare Palladio, per il tramite dell'Offerente, in virtù della sua struttura azionaria e della sua natura di *holding* di partecipazioni è un investitore particolarmente flessibile in termini di tempistiche e di strutture di investimento, e si caratterizza per una catena decisionale snella che permetterebbe all'Emittente di prendere decisioni agilmente. Nello specifico, non essendo soggetta a stringenti vincoli di disinvestimento tipici dei fondi chiusi di *private equity*, Palladio si caratterizza per una politica di investimento flessibile in termini di durata e, pur dovendo definire in anticipo i necessari meccanismi di smobilizzo, è in grado di garantire un orizzonte temporale di investimento medio-lungo con possibilità, ove necessario, di protrarre la durata dell'investimento medesimo oltre le tempistiche inizialmente previste (per maggiori informazioni sui tempi e meccanismi di smobilizzo, si veda Sezione G, Paragrafo G.2.6).

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze, un *network* di *industry experts* ed il proprio capitale, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente dedotte la Partecipazioni Trattenute ed è volto ad ottenere il Delisting. Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF (per l'Offerta sulle Azioni) e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e del Diritto di Acquisto Warrant.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

L'Offerta sui Warrant è finalizzata all'acquisto della totalità dei Warrant dedotti i Warrant Trattenuti per consentire ai titolari dei Warrant di aderire all'Offerta sui Warrant senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo di Esercizio dei Warrant e per massimizzare l'obiettivo dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di giungere a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente evitando effetti diluitivi dovuti all'esercizio dei Warrant medesimi (anche successivamente al termine dell'Offerta sui Warrant).

G.2.2 Programmi futuri di Palladio in relazione all'Emittente

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e che venga conseguito il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze ed i propri capitali, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

In particolare, Palladio ritiene che Nice Footwear operi in un settore competitivo e complesso ma dalle interessanti opportunità di crescita e sviluppo e ritiene di poter supportare il management dell'Emittente in modo operativo e flessibile per ambire ad importanti traguardi di crescita facendo leva su un business model distintivo come quello di Nice Footwear.

Si ritiene inoltre che, anche con il supporto di Palladio, l'Emittente possa continuare con successo nel percorso di crescita intrapreso da anni, valutando tra l'altro:

- (i) il continuo presidio dei segmenti di mercato all'interno dei quali l'Emittente opera, con focus sul *business* "special projects";
- (ii) la penetrazione in nuovi mercati europei attualmente non presidiati, anche tramite il potenziamento dell'attuale rete commerciale e distributiva;
- (iii) eventuali opportunità di crescita per linee esterne, attraverso l'integrazione di aziende potenzialmente sinergiche.

L'attuale contesto di mercato con i concreti scenari inflattivi e recessivi nonché l'attuale instabilità geopolitica, imporranno alla Società di diventare sempre più agile, flessibile e innovativa per poter agire e reagire prontamente al fine di mantenere e migliorare competitività e profittabilità. In tale contesto Palladio ritiene di poter affiancare il management dell'Emittente nel percorso di crescita intrapreso garantendo sia una adeguata flessibilità finanziaria, che consenta di cogliere con la massima rapidità le opportunità di crescita sia per linee interne che per linee esterne, sia mettendo a disposizione dell'Emittente le proprie esperienze maturate in termini di contributo alla crescita, in Italia ed all'estero .

Palladio e l'Azionista di Riferimento intendono perseguire gli obiettivi di crescita e consolidamento sopra illustrati in un arco temporale medio-lungo, avendo concordato l'avvio del processo di smobilizzo dell'investimento effettuato da Palladio, attraverso l'Offerente, non prima di 54 mesi successivi al completamento delle Offerte attraverso una procedura di vendita a terzi dell'intero capitale sociale dell'Emittente secondo le tempistiche che tali tipi di procedure possono richiedere (per maggiori informazioni sui tempi e meccanismi di smobilizzo, si veda Sezione G, Paragrafo G.2.6).

Attraverso la promozione delle Offerte, Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre concedere (i) agli attuali titolari di Azioni un'opportunità di disinvestire agevolmente e a condizioni più favorevoli di quelle registrate nei mesi scorsi sul mercato di riferimento considerato il premio sopra indicato nonché (ii) ai titolari di Warrant l'opportunità di disinvestire senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant. Con riferimento al punto (ii) che precede, infatti, i titolari dei Warrant, ove decidessero di esercitare tali strumenti durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant e conseguentemente sottoscrivere le Azioni di Compendio, dovrebbero corrispondere un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,00, maggiore – pertanto – rispetto al Corrispettivo Azioni (i.e. Euro 12,00) che riceverebbero portando in adesione all'Offerta sulle Azioni le Azioni di Compendio così sottoscritte.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale, l'Offerente e Nice Company hanno convenuto come, uno dei presupposti essenziali dell'intera operazione di investimento dell'Offerente nell'Emittente è l'accelerazione del percorso di crescita del business di Nice Footwear.

L'Offerente e Nice Company intendono perseguire e realizzare tale obiettivo sia attraverso le Offerte sia attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company di futuri aumenti di capitale.

In particolare, ai sensi del Patto Parasociale è previsto che subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (con riguardo all'Offerta sulle Azioni, anche all'esito della Riapertura dei Termini (come infra definita), ove applicabile, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1 e 111 del TUF e con riguardo all'Offerta sui Warrant, anche all'esito del diritto di acquisto ai sensi

dell'art. 111 del TUF) l'Offerente e Nice Company doteranno Nice Footwear delle risorse necessarie ad accelerare il relativo percorso di crescita attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00 per quanto riguarda Nice Company. L'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa).

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Fermo quanto indicato nel precedente Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

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

Tuttavia, si precisa che ai sensi dell'Accordo di Adesione e Non Adesione, l'Azionista di Riferimento ha assunto l'impegno a far sì che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear rassegni le proprie dimissioni dalla carica entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento (anche all'esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant, ove applicabile, ovvero alla data di pagamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi degli articoli 108, comma 1 e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF dell'Offerta sulle Azioni ovvero alla data di pagamento del Diritto di Acquisto Warrant dell'Offerta sui Warrant).

Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale è previsto che:

- (i) ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, si verificano i presupposti per il Delisting ma la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia inferiore al 50%+ 1 azione, la Società sarà dotata di:
 - (a) un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da ciascuno tra l'Offerente e Nice Company, ed il 5° amministratore (ovvero il 7° amministratore) designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company;
 - (b) un organo di controllo che sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati rispettivamente dall'Offerente e da Nice Company ed 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company.
- (ii) ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, si verificano i presupposti per il Delisting e la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia (o divenga) pari o superiore al 50%+ 1 azione, l'impegno delle parti a far sì che la Società sia dotata:
 - (a) un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 3 amministratori (ovvero 4

amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati dall'Offerente e 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da Nice Company;

- (b) un organo di controllo che sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 2 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati dall'Offerente e 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, ed un 1 sindaco supplente designati da Nice Company;
- (iii) nell'ipotesi residuale in cui, ad esito delle Offerte, non si verificano i presupposti per il Delisting, e fino a quando lo stesso non venga conseguito, Nice Footwear continuerà ad essere regolata dallo statuto sociale vigente e venga amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 7 amministratori da eleggersi, in conformità a quanto previsto dallo statuto vigente, sulla base di liste, impegnandosi le parti a tale riguardo a presentare congiuntamente un'unica lista formata da candidati in ordine progressivo come segue: i primi 3 candidati designati da Nice Company; i successivi 3 candidati (di cui almeno 1 in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dallo statuto dell'Emittente) designati dall'Offerente e l'ultimo candidato designato congiuntamente dall'Offerente e Nice Company.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

In considerazione di quanto concordato nel Patto Parasociale, Palladio e Nice Company hanno assunto l'impegno a far sì che, non appena ragionevolmente praticabile ed in ogni caso entro e non oltre 30 giorni lavorativi dal Delisting, Nice Footwear adotti il Nuovo Statuto che terrà conto, tra l'altro, del fatto che l'Emittente non sarà più una società con Azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

Il Nuovo Statuto, il cui testo è allegato al Patto Parasociale, rifletterà la maggior parte delle previsioni del Patto Parasociale medesimo.

In particolare, ai sensi del Nuovo Statuto:

- (a) il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da 2 differenti categorie di azioni: azioni ordinarie e azioni di categoria B (destinate esclusivamente all'Offerente);
- (b) le azioni ordinarie:
 - (i) saranno intrasferibili fino al 54° mese successivo alla Data di Pagamento;
 - (ii) saranno assoggettate al diritto di prelazione in favore dei titolari di azioni di categoria B;
 - (iii) beneficeranno del diritto di covendita (*tag along right*) e saranno soggette al diritto di trascinarsi dei titolari di azioni di categoria B (*drag along right*);
 - (iv) beneficeranno del diritto di prima offerta in caso di trasferimento di azioni di categoria B (rappresentative di una percentuale superiore al 10,01% del capitale sociale), successivamente al periodo di intrasferibilità di cui al punto (i). che precede;
 - (v) saranno soggette ad una procedura di vendita integrale del capitale sociale dell'Emittente che potrà essere avviata dai titolari di azioni di categoria B decorso il periodo di intrasferibilità di cui al punto (i). che precede;
 - (vi) a seconda della quota di capitale sociale rappresentato, concorreranno alla designazione dei membri dell'organo amministrativo e di controllo.
- (c) le azioni di categoria B:
 - (i) saranno intrasferibili fino al 54° mese successivo alla Data di Pagamento;

- (ii) beneficeranno del diritto di prelazione in caso di trasferimento di azioni ordinarie;
 - (iii) saranno soggette al diritto di covendita (*tag along right*) dei titolari di azioni ordinarie e beneficeranno del diritto di trascinarsi (*drag along right*);
 - (iv) saranno assoggettate al diritto di prima offerta dei soci titolari di azioni ordinarie in caso di trasferimento di azioni di categoria B (rappresentative di una percentuale superiore al 10,01% del capitale sociale), successivamente al periodo di intransferibilità di cui al punto (i) che precede;
 - (v) beneficeranno del diritto di avviare la procedura di vendita integrale del capitale sociale dell'Emittente decorso il periodo di intransferibilità di cui al punto (i) che precede,
 - (vi) a seconda della quota di capitale sociale rappresentato, concorreranno alla designazione dei membri dell'organo amministrativo e di controllo e beneficeranno del diritto di concorrere in maniera determinata alle relative deliberazioni.
- (d) in caso di trasferimento di titolarità di tutte le azioni in circolazione ad un unico soggetto (anche per effetto dell'esercizio dei diritti di covendita/trascinarsi ovvero ad esito della procedura di vendita integrale a terzi) vi sarà l'automatica conversione delle stesse in azioni ordinarie;
- (e) a decorrere dal 54° mese successivo alla Data di Pagamento, i titolari di azioni di categoria B avranno il diritto di avviare una procedura di vendita a terzi dell'intero capitale sociale secondo i termini e le condizioni ivi specificate, finalizzata alla realizzazione dello smobilizzo dell'investimento realizzato dall'Offerente nel capitale sociale dell'Emittente.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Il Delisting delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Pertanto, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Il conseguente obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (applicabile per richiamo volontario previsto dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente) sarà adempiuto dall'Offerente. In tale circostanza, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari, alternativamente, al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF qualora l'Offerente acquisti a seguito dell'Offerta sulle Azioni titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'Offerta sulle Azioni ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-bis.3 dello Statuto dell'Emittente, a mente del quale *“ai fini della determinazione del corrispettivo di cui all'articolo 108, comma 4, del TUF funzionale all'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale corrispettivo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto”*.

Si segnala che, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF a seguito del verificarsi dei relativi presupposti, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti di Nice Footwear non aderenti all'Offerta sulle Azioni e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (salvo quanto indicato nel prosieguo), si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o per effetto delle adesioni all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione e/o del periodo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (applicabile per richiamo volontario previsto dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente). Il corrispettivo della Procedura Congiunta sarà pari al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF tenuto conto che, in tale scenario, l'Offerente acquisterà a seguito dell'Offerta sulle Azioni titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'Offerta sulle Azioni.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel rispetto della normativa applicabile.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta sulle Azioni o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o per effetto delle adesioni all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarebbe obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni da chiunque ne faccia richiesta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Si precisa che il Diritto di Acquisto Warrant troverà applicazione anche con riferimento ai Warrant, laddove l'Offerente, all'esito dell'Offerta sui Warrant, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant – considerando altresì i Warrant detenuti dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dei Warrant dell'Emittente. In tale circostanza, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto Warrant dei rimanenti Warrant in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF. Il corrispettivo per l'espletamento del Diritto di Acquisto Warrant sarà pari al Corrispettivo Warrant, in applicazione dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che

richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, che al comma 2 richiama, a sua volta, l'articolo 108, comma 3, del TUF.

In ogni caso, laddove si addivenisse al Delisting delle Azioni, Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni dei Warrant venendo meno la negoziazione delle attività sottostanti, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan. In caso di Delisting, i titolari di Warrant che decidessero di non aderire all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto di esercitare i Warrant e ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Ad eccezione di quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi tra l'Offerente e l'Azionista di Riferimento e i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

In data 4 novembre 2022:

- Palladio e l'Azionista di Riferimento hanno stipulato l'Accordo di Adesione e Non Adesione, ai sensi del quale l'Azionista di Riferimento ha assunto, *inter alia*:
 - o l'Impegno di Adesione e l'Impegno di Non Adesione con riferimento alle Azioni e ai Warrant detenuti dalla stessa Nice Company;
 - o l'impegno a non effettuare (o pattuire) acquisti di Azioni (o strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né ad assumere posizioni lunghe con riferimento alle Azioni nel periodo compreso tra la Data di Annuncio ed il termine del Periodo di Adesione alle Offerte e, in caso di perfezionamento delle Offerte, anche per i successivi sei mesi;
 - o l'impegno a procurare le dimissioni dalla carica della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento
- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company si sono entrambe impegnate a far sì che, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte medesime, l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Management Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Francesco Torresan quale consigliere di amministrazione e dirigente di Nice Footwear;
- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a sottoscrivere e a far sì che l'Emittente sottoscriva con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Directorship Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Bruno Conterno quale presidente e amministratore delegato di Nice Footwear.

Inoltre, in data 22 novembre 2022, l'Offerente, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno stipulato il Patto Parasociale in relazione a Nice Footwear, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, che contiene previsioni usuali per tale genere di operazioni.

Per maggiori dettagli, si rinvia ai Paragrafi 3, 4 e 5 della Premessa.

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

Salvo quanto indicato nel Paragrafo H.1 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito delle Offerte, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, inclusivi di qualsiasi compenso a titolo di commissione di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso pari ad Euro 55.000,00 più IVA, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni alle Offerte; e
- (ii) a ciascun Intermediario Depositario, una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni e dei Warrant acquistati per il loro tramite e un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata, con un massimo di Euro 500,00 per ogni Scheda di Adesione.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti alle Offerte.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto la totalità delle Azioni (dedotta la Partecipazione Trattenuta) dell'Emittente e prevede un corrispettivo in denaro.

L'Offerta sui Warrant ha ad oggetto la totalità dei Warrant dell'Emittente e prevede un corrispettivo in denaro.

Pertanto, non vi saranno ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

- M.1 Comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 4 novembre 2022**

Vicenza, 4 novembre 2022

Comunicato ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), riguardante le offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie aventi a oggetto, rispettivamente, le azioni e i warrant emessi da Nice Footwear S.p.A.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Palladio Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03402170249 ("**Palladio**"), comunica la propria decisione di promuovere – tramite un veicolo societario di nuova costituzione di diritto italiano che sarà direttamente controllato dalla stessa Palladio (l'"**Offerente**") – di concerto con Nice Company S.r.l. ("**Nice Company**"), azionista di maggioranza di Nice Footwear S.p.A. ("**Nice Footwear**" o l'"**Emittente**"), società con azioni negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e con le altre Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite):

- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e ss. del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti come richiamate dall'art. 11 dello statuto sociale dell'Emittente (l'"**Offerta sulle Azioni**"), avente ad oggetto (i) complessive n. 1.045.449 azioni Nice Footwear, rappresentative della totalità delle azioni di Nice Footwear in circolazione, – dedotte esclusivamente n. 1.004.451 azioni, rappresentative del 49% del capitale sociale dell'Emittente *pre-dilution*¹ di titolarità di Nice Company oggetto dell'impegno di non adesione di cui al successivo paragrafo 1.3 – nonché (ii) le massime n. 109.980 Azioni di Compendio rivenienti dall'eventuale esercizio dei warrant denominati "*Warrant Nice Footwear 2021-2026*" (i "**Warrant**") dedotti esclusivamente i Warrant detenuti da Nice Company oggetto degli impegni di adesione di cui al successivo paragrafo 1.3 che verranno, pertanto, apportati all'Offerta sui Warrant (come *infra* definita);
- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sui Warrant anch'essi ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan rappresentativi della totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla data del presente comunicato (l'"**Offerta sui Warrant**" e, insieme all'Offerta sulle Azioni, le "**Offerte**").

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici e gli elementi essenziali delle Offerte.

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

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALLE OFFERTE

1.1. L'Offerente e le società controllanti e soggette a comune controllo

Palladio intende promuovere le Offerte attraverso l'Offerente, un veicolo societario direttamente controllato dalla stessa Palladio, che verrà costituito ai sensi della legge italiana prima della pubblicazione del Documento di Offerta al fine di acquistare le azioni dell'Emittente ed i Warrant che saranno portati in adesione alle Offerte.

¹ A fini di chiarezza espositiva, ogni riferimento a capitale sociale "*pre-dilution*" è da intendersi come riferito al capitale sociale dell'Emittente calcolato sulla base del numero di azioni emesse da Nice Footwear e in circolazione alla data del presente comunicato. Il capitale "*pre-dilution*" non tiene conto delle massime n. 109.980 azioni di compendio che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 azione ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi da Nice Company) esercitassero il diritto di sottoscrizione loro spettante a seguito dell'apertura di una finestra di esercizio straordinaria, ai sensi del Regolamento dei "*Warrant Nice Footwear 2021-2026*", entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato (le "**Azioni di Compendio**").

Diversamente, ogni riferimento al capitale sociale "*fully diluted*" è da intendersi come riferito al capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale conversione dei Warrant in Azioni di Compendio.

Palladio è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, SS Padana verso Verona n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03402170249, capitale sociale Euro 100.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 85.254.003 azioni ordinarie.

Il capitale sociale di Palladio è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	%
Sparta Holding S.p.A.	45.000.000	52,7834%
Valenia Group S.r.l.	11.545.817	13,5428%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	9.983.732	11,7106%
Banco BPM S.p.A.	9.525.299	11,1728%
Fincuber S.r.l.	5.127.546	6,0144%
Milaninvest Real Estate S.r.l.	3.548.801	4,1626%
Banca Monte Paschi di Siena S.p.A.	522.808	0,6132%
Totale	85.254.003	100%

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale di Sparta Holding S.p.A. ("**Sparta Holding**"), pari ad Euro 18.876.512,00, interamente sottoscritto e versato e suddiviso in n. 18.876.512 azioni ordinarie aventi valore nominale di Euro 1 ciascuna, è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	% (dei diritti di voto)*
Kite S.p.A.	5.426.621	32,50%
Jacopo Meneguzzo**	4.730.000	28,33%
Roberto Meneguzzo	1.284.607	7,69%
Palladio Team S.p.A.***	620.947	-
Viris S.p.A.	3.835.588	22,97%
Sparta Holding (azioni proprie)	1.557.098	-
Fiduciaria Professionisti Veneti - F.P.V. S.r.l.	513.034	3,07%
Brifin S.r.l.	81.188	0,49%
Generfid S.p.A.	792.382	4,75%
Unione Fiduciaria S.p.A.	35.047	0,21%
Totale	18.876.512	100%

*calcolato al netto delle n. 620.947 azioni detenute da Palladio Team S.p.A. e delle azioni proprie in portafoglio per le quali il diritto di voto non può essere esercitato

**nudo proprietario con diritto di voto (con usufrutto in favore di Roberto Meneguzzo)

***società interamente partecipata da Palladio Holding S.p.A. e pertanto i diritti di voto relativi alle azioni detenute non possono essere esercitati ai sensi dell'art. 2359-bis, comma 5, c.c.

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale di Kite S.p.A., pari ad Euro 6.261.510,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 6.261.510 azioni ordinarie aventi un valore nominale pari ad Euro 1 cadauna, è detenuto come segue:

Azionisti	n. azioni	%
Jacopo Meneguzzo*	3.696.300	59,03%
Roberto Meneguzzo	112.727	1,80%
SK S.r.l.	1.578.947	25,22%
Palladio Team S.p.A.	430.213	6,87%
Fabrizio Tabanelli	267.433	4,27%
Marguerite Aguetta	175.890	2,81
Totale	6.261.510	100%

*nudo proprietario con diritto di voto (con usufrutto in favore di Roberto Meneguzzo)

Alla luce di quanto precede, alla data di pubblicazione del documento di offerta, l'Offerente sarà indirettamente controllato ai sensi e per gli effetti degli artt. 2359 c.c. dal sig. Jacopo Meneguzzo.

Come anticipato è previsto che l'Offerente verrà costituito successivamente alla pubblicazione del presente comunicato ma in ogni caso prima della pubblicazione del Documento di Offerta. Conseguentemente il presente comunicato viene pubblicato a cura di Palladio con espressa riserva che le Offerte verranno successivamente promosse dall'Offerente.

Si precisa che alla data del presente comunicato, Palladio non detiene azioni né Warrant di Nice Footwear né ha assunto posizioni lunghe su detti strumenti finanziari.

1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente

Si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") in relazione alle Offerte, in aggiunta a Palladio, a Sparta Holding e al sig. Jacopo Meneguzzo, in quanto soggetti che eserciteranno direttamente ed indirettamente il controllo sull'Offerente, i seguenti soggetti ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. (a), (b) e (d) del TUF:

- Nice Company, titolare di n. 1.500.000 azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del capitale sociale dell'Emittente alla data del presente comunicato (*pre-dilution*) e titolare di n. 150.000 Warrant rappresentativi del 57,7% dei Warrant in circolazione alla data del presente comunicato, in quanto parte della Lol (come *infra* definita), sottoscrittore dell'Accordo di Adesione e Non Adesione (come *infra* definito) e aderente al Patto (come *infra* definito);
- il sig. Bruno Conterno ("**Bruno Conterno**"), in quanto socio di controllo di Nice Company, attraverso una partecipazione pari all'80% del relativo capitale sociale, presidente del consiglio di amministrazione della stessa Nice Company, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché, per quanto occorrer possa, aderente al Patto e al *Directorship Agreement* (come *infra* definiti).

Le Offerte saranno promosse dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo alle Offerte sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle azioni e dei Warrant portati in adesione alle Offerte e ad assumere gli obblighi e le responsabilità ad esse connessi.

1.3. La Lol e gli impegni in relazione alle Offerte ed alla *governance* dell'Emittente

In data 9 settembre 2022, Palladio e Nice Company hanno sottoscritto una lettera di intenti non vincolante (la "**Lol**"), contenente i termini e le condizioni essenziali dell'operazione di investimento da parte di Palladio, attraverso l'Offerente, in Nice Footwear mediante le Offerte, nonché le linee guida essenziali per regolare i rapporti tra l'Offerente e Nice Company quali azionisti di Nice Footwear ad esito delle Offerte.

In particolare, in ossequio a quanto previsto nella Lol, in data odierna, contestualmente alla pubblicazione del presente comunicato:

- (A) Palladio (riservandosi il diritto di nominare successivamente – ed in ogni caso entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta – l'Offerente quale soggetto che subentrerà alla stessa Palladio nei relativi diritti e gli obblighi) e Nice Company hanno stipulato un accordo di adesione e non adesione (l' "**Accordo di Adesione e Non Adesione**"), ai sensi del quale Nice Company si è impegnata:
- (i) a non portare in adesione alle Offerte (l' "**Impegno di Non Adesione**") n. 1.004.451 azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49,00% del capitale sociale dell'Emittente *pre-dilution* (la "**Partecipazione Trattenuta**") e a portare in adesione alle Offerte, tutte le azioni, ulteriori rispetto alla Partecipazione Trattenuta, e tutti i Warrant di propria titolarità (l' "**Impegno di Adesione**");
 - (ii) l'impegno a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni nel periodo compreso tra la data del presente comunicato ed il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito) alle Offerte e, in caso di perfezionamento delle Offerte, anche per i successivi sei mesi;

- (iii) l'impegno a far sì che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rassegni le proprie dimissioni dalla carica di amministratore entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), con efficacia condizionata al buon esito delle Offerte ed a partire dalla prima assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento (come *infra* definita) (anche all'esito della riapertura dei termini dell'Offerta sulle Azioni, ove applicabile, ovvero alla data di pagamento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o dell'obbligo e del diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1 e 111 del TUF dell'Offerta sulle Azioni ovvero alla data di pagamento del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF dell'Offerta sui Warrant). Nel contempo, l'Offerente ha assunto l'impegno di rinunciare a promuovere eventuali azioni di responsabilità nei confronti degli amministratori dimissionari per le cariche dagli stessi rivestite nel Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear.
- (B) Palladio, Nice Company, Bruno Conterno e il sig. Francesco Torresan ("**Francesco Torresan**") hanno assunto l'impegno a sottoscrivere (e quanto a Palladio a far sì che l'Offerente sottoscriva) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta, un patto parasociale in relazione a Nice Footwear (il "**Patto**"), che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, contenente previsioni usuali per tale genere di operazioni e segnatamente:
- (i) ove venga conseguito il *delisting*, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto, l'impegno delle parti, a far sì che, non appena ragionevolmente praticabile ed in ogni caso entro e non oltre 30 Giorni Lavorativi dal conseguimento del *delisting*, Nice Footwear sia dotata di un nuovo statuto sociale (il "**Nuovo Statuto**");
- (ii) ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, venga conseguito il *delisting* ma la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia inferiore al 50%+ 1 azione, l'impegno delle parti a far sì che la Società sia dotata:
- (a) un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da ciascuno tra l'Offerente e Nice Company, ed il 5° amministratore (ovvero il 7° amministratore) designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company;
- (b) un organo di controllo che sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati rispettivamente dall'Offerente e da Nice Company ed 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, designato di comune accordo dall'Offerente e Nice Company.
- (iii) ove, ad esito delle Offerte ovvero successivamente durante la vigenza del Patto Parasociale, venga conseguito il *delisting* e la partecipazione dell'Offerente al capitale sociale di Nice Footwear sia (o divenga) pari o superiore al 50%+ 1 azione, l'impegno delle parti a far sì che la Società sia dotata:
- (a) un organo amministrativo composto da 5 o 7 amministratori di cui: 3 amministratori (ovvero 4 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati dall'Offerente e 2 amministratori (ovvero 3 amministratori in caso di consiglio composto da 7 membri) designati da Nice Company;
- (b) un organo di controllo che sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti di cui: 2 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente designati dall'Offerente e 1 sindaco effettivo, con funzioni di presidente, ed un 1 sindaco supplente designati da Nice Company;
- (iv) nell'ipotesi residuale in cui, ad esito delle Offerte, non si ottenga il *delisting*, e fino a quando lo stesso non venga conseguito, le parti si impegnano a far sì che Nice Footwear continui ad essere regolata dallo statuto sociale vigente e venga amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 7 amministratori da eleggersi, in conformità a quanto previsto dallo statuto vigente, sulla base di liste, impegnandosi le parti a tale riguardo a presentare congiuntamente un'unica lista formata da candidati in ordine progressivo come segue: i primi 3 candidati designati da Nice Company; i successivi 3 candidati (di cui almeno 1 in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dallo statuto dell'Emittente) designati dall'Offerente e l'ultimo candidato designato congiuntamente dall'Offerente e Nice Company;
- (v) la previsione per cui, per tutta la durata del Patto e fino a quanto la partecipazione detenuta dall'Offerente in Nice Footwear sia almeno pari al 25% del relativo capitale sociale, l'Offerente avrà diritto di nominare il presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato dell'Emittente, impegnandosi le parti al riguardo a far sì che, anche in virtù del *Directorship Ageement* (come di seguito definito), Bruno Conterno rivesta la carica di

presidente ed amministratore delegato di Nice Footwear;

- (vi) l'impegno delle parti a far sì che, anche in virtù del *Management Agreement*, come di seguito definito, Francesco Torresan rivesta la carica di Consigliere esecutivo dell'Emittente.

Il Patto prevede altresì (1) maggioranze qualificate (i.e. il voto favorevole di 4 amministratori o 5 amministratori a seconda che il consiglio sia composto da 5 o 7 membri) su talune materie di competenza consiliare; e (2) maggioranze qualificate su talune materie di competenza assembleare, con conferimento alle quali è prevista la presenza e il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 75% del capitale sociale di Nice Footwear, fermo restando che ove Bruno Conterno cessi di detenere carica di presidente ed amministratore delegato di Nice Footwear in conformità al *Directorship Agreement*, tali quorum rafforzati a livello consiliare e assembleare non troveranno più applicazione (fatto salvo il diritto di veto di Nice Company per talune materie assembleari necessari a tutelare il relativo investimento) e per la relativa approvazione troveranno applicazione i *quorum* di legge fermo restando il voto determinante dell'Offerente (o dei consiglieri nominati dall'Offerente).

Inoltre, ai sensi del Patto e del Nuovo Statuto (da approvarsi in caso di conseguimento del *delisting*) le parti hanno convenuto talune restrizioni alla circolazione delle partecipazioni in Nice Footwear: in particolare, il Patto prevede (anche in caso di mancato conseguimento del *delisting* ad esito delle Offerte) un impegno di *lock up* a carico di tutte le parti fino al 54° mese successivo alla data di pagamento delle Offerte (l' "**Impegno di Lock-Up**") mentre il Nuovo Statuto prevede – allo scadere dell'Impegno di Lock Up – un diritto di prelazione dell'Offerente in caso di trasferimento della partecipazione detenuta da Nice Company, il diritto di covendita di Nice Company e di trascinarsi dell'Offerente, e il diritto di prima offerta di Nice Company in caso di trasferimento della partecipazione dell'Offerente nonché una procedura per lo smobilizzo dell'investimento dell'Offerente successivamente allo spirare del predetto periodo di *lock-up*, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear.

Il Patto prevede, quale presupposto essenziale dell'intera operazione, (i) il conseguimento del *delisting* di Nice Footwear, (ii) il conseguimento da parte dell'Offerente di una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente e (iii) un'accelerazione del percorso di crescita del *business* dell'Emittente. Le parti intendono perseguire e realizzare tali obiettivi attraverso le Offerte nonché attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company futuri aumenti di capitale.

In particolare, ai sensi del Patto è previsto che subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (con riguardo all'Offerta sulle Azioni, anche all'esito della Riapertura dei Termini (come *infra* definita), ove applicabile, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo e del diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1 e 111 del TUF e con riguardo all'Offerta sui Warrant, anche all'esito del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF) l'Offerente e Nice Company doteranno Nice Footwear delle risorse necessarie ad accelerare il relativo percorso di crescita attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni, come di seguito definito) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.500.000,00 per quanto riguarda Nice Company i quali potrebbero consentire – secondo le intese delle parti – di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale;

Con l'obiettivo di coinvolgere il *top management* dell'Emittente nel futuro sviluppo del medesimo e del gruppo a cui esso è a capo, in ossequio a quanto previsto nella Lol, in data odierna, contestualmente alla pubblicazione del presente comunicato:

- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno assunto l'impegno, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, anche alla luce degli esiti delle Offerte, a far sì che, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte medesime, l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un *management agreement* (il "**Management Agreement**") che disciplini il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Francesco Torresan quale consigliere di amministrazione e dirigente di Nice Footwear;
- Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno assunto l'impegno, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, anche alla luce degli esiti delle Offerte e subordinatamente al perfezionamento delle stesse, a sottoscrivere e a far sì che l'Emittente sottoscrive con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un *directorship agreement* (il "**Directorship Agreement**") che disciplini il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Bruno Conterno quale presidente e amministratore delegato di Nice Footwear.

1.4. L'Emittente

L'Emittente è Nice Footwear S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Montenapoleone n. 18, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi 04549770966.

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale deliberato dell'Emittente ammonta a Euro 1.554.990,00 sottoscritto e versato, composto da 2.049.900 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Alla data del presente comunicato, l'Emittente ha emesso complessivi n. 259.980 Warrant assegnati gratuitamente agli azionisti di Nice Footwear, convertibili in massime n. 259.980 nuove azioni, anch'essi ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, dei quali complessivi n. 150.000 Warrant sono detenuti da Nice Company. Ai sensi del regolamento dei "Warrant Nice Company 2021-2026", i portatori dei Warrant avranno la facoltà di sottoscrivere 1 nuova azione ogni Warrant esercitato nei relativi periodi di esercizio.

Ad esito del primo periodo di esercizio dei Warrant, conclusosi in data 31 ottobre 2022, nessun titolare di Warrant ha esercitato il proprio diritto di sottoscrizione e, per l'effetto, il numero di Warrant in circolazione alla data del presente comunicato è rimasto invariato (i.e. n. 259.980).

Ai sensi del regolamento dei Warrant, qualora sia promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio sulle azioni il cui termine di adesione non cada durante uno dei periodi di esercizio, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le azioni con effetto entro il termine di adesione all'offerta pubblica di acquisto in modo da poter eventualmente aderire a detta offerta apportando alla stessa le azioni.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2070.

La tabella che segue – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente e ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – riporta la suddivisione del capitale sociale *pre-dilution* dell'Emittente alla data della presente Comunicazione:

Azionisti Significativi	N. Azioni Nice Footwear	% del capitale sociale di Nice Footwear
Nice Company S.r.l.	1.500.000	73,2%
Mercato	549.900	26,8%

Si precisa che le percentuali sopra riportate, tratte dal sito dell'Emittente potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti, qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

2. TERMINI PRINCIPALI DELLE OFFERTE

2.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto delle Offerte

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto massime n. 1.045.449 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 51% del capitale sociale di Nice Footwear *pre-dilution* (e pari al 48,4% del capitale sociale *fully-diluted*) e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente dedotta la Partecipazione Trattenuta. Inoltre, considerato che durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente prorogato, potrebbero essere emesse e sottoscritte massime n. 109.980 Azioni di Compendio, l'Offerta sulle Azioni avrà ad oggetto anche tali eventuali ulteriori azioni.

Si precisa inoltre che il numero di azioni oggetto dell'Offerta sulle Azioni potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini (come di seguito definita) o prorogato, e/o durante il periodo per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 o 2 del TUF, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, nel rispetto della normativa applicabile.

Le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta sulle Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali.

L'Offerta sui Warrant ha ad oggetto n. 259.980 Warrant, pari alla totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla data del presente comunicato.

Il numero di Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto o prorogato, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Warrant al di fuori dell'Offerta sui Warrant, nel rispetto della normativa applicabile, ovvero i titolari dei Warrant esercitassero i propri diritti di sottoscrizione a seguito dell'apertura di una finestra di esercizio straordinaria entro il termine del Periodo di Adesione.

Le Offerte sono rivolte, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni e dei Warrant oggetto delle Offerte.

2.2. Corrispettivo delle Offerte e controvalore complessivo delle Offerte

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 12,00 per ogni azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni (il **"Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni"**).

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant (il **"Corrispettivo dell'Offerta sui Warrant"** e, insieme al Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni, i **"Corrispettivi"**).

I Corrispettivi di cui sopra si intendono al netto dei bolli, in quanto dovuti, e di commissioni, costi e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti alle Offerte.

In caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni calcolato sulla base del capitale sociale *pre-dilution* è pari a Euro 12.545.388,00 (l'**"Esborso Massimo dell'Offerta sulle Azioni"**).

In caso di totale adesione all'Offerta sui Warrant, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant, assumendo che i warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano convertiti entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant è pari a Euro 51.996,00 (l'**"Esborso Massimo dell'Offerta sui Warrant"**).

In caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni e integrale conversione entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) di tutti i Warrant (diversi dai Warrant detenuti da Nice Company), nel rapporto di conversione di n. 1 azione ogni Warrant esercitato, e di apporto di tali Azioni di Compendio all'Offerta sulle Azioni il controvalore complessivo delle Offerte sarà pari a Euro 13.895.148,00 (l'**"Esborso Massimo Complessivo"**).

A titolo di completezza, si precisa che l'Esborso Massimo Complessivo potrebbe essere inferiore nel caso i portatori di Warrant aderissero all'Offerta sui Warrant (e, dunque, non si verificasse l'integrale conversione dei Warrant) ovvero il diritto di conversione dei Warrant medesimi venisse esercitato solo parzialmente.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi, fino all'Esborso Massimo Complessivo, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie rese disponibili dal socio di controllo Palladio.

Palladio dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo nelle condizioni di far sì che l'Offerente possa far pienamente fronte ad ogni impegno di pagamento dei Corrispettivi fino all'Esborso Massimo Complessivo.

Il Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni incorpora un premio pari al +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022 (ossia il giorno del presente Comunicato) pari a Euro 11,30. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione	Premio
4 novembre 2022	11,30	+6,19%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	10,98	+9,34%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	11,09	+8,25%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	10,72	+11,91%

Tenuto conto del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni pari a Euro 12,00 (inferiore dunque allo *strike price* del Warrant pari ad Euro 13,00) il Corrispettivo dell'Offerta sui Warrant incorpora uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla

chiusura del 4 novembre 2022 (ossia il giorno del presente Comunicato) pari a Euro 1,55. La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi dei Warrant per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per Warrant	Sconto
4 novembre 2022	1,55	-87,10%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	1,56	-87,15%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,54	-87,02%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,61	-87,55%

2.3. Periodo di Adesione alle Offerte e Data di Pagamento

L'Offerente depositerà presso la Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data del presente comunicato, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF. Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente alla sua approvazione da parte di Consob. Il periodo di adesione alle Offerte (il "**Periodo di Adesione**") verrà concordato dall'Offerente con la Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga. Il Periodo di Adesione avrà inizio a seguito dell'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua pubblicazione.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento a esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni potrà essere riaperto per ulteriori 5 giorni di borsa aperta ("**Riapertura dei Termini**"), qualora ne ricorrano i presupposti di legge. Si precisa che l'Offerta sui Warrant non è soggetta alla Riapertura dei Termini.

La data di pagamento dei Corrispettivi sarà il 5° (quinto) giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche delle Offerte che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la "**Data di Pagamento**").

I termini e le condizioni di adesione alle Offerte saranno descritti nel Documento di Offerta.

3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELLE OFFERTE

L'Offerta sulle Azioni consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi dell'art. 102 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 11 dello statuto di Nice Footwear.

L'Offerta sui Warrant consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi dell'art. 102 del TUF.

4. MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Le Offerte sono finalizzate all'acquisto dell'intero capitale rappresentato da azioni e Warrant dell'Emittente da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto e alla revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni e dei Warrant ("**Delisting**").

Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze ed i propri capitali, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

In particolare, Palladio ritiene che Nice Footwear operi in un settore competitivo e complesso ma dalle interessanti opportunità di crescita e sviluppo e ritiene di poter supportare il *management* dell'Emittente in modo operativo e flessibile per ambire ad importanti traguardi di crescita facendo leva su un *business model* distintivo come quello di Nice Footwear.

L'attuale contesto di mercato con i concreti scenari inflattivi e recessivi nonché l'attuale l'instabilità geopolitica, imporranno alla Società di diventare sempre più agile, flessibile e innovativa per poter agire e reagire prontamente al fine di mantenere e migliorare competitività e profittabilità. In tale contesto Palladio ritiene di poter affiancare il *management* dell'Emittente nel percorso di crescita intrapreso garantendo sia una adeguata flessibilità finanziaria, che consenta di cogliere con la massima rapidità le opportunità di crescita sia per linee interne che per linee esterne, sia mettendo a disposizione dell'Emittente le proprie esperienze maturate in termini di contributo alla crescita, in Italia ed all'estero .

Attraverso la promozione delle Offerte, Palladio intende inoltre concedere agli attuali titolari di azioni e Warrant di Nice Footwear un'opportunità di disinvestire agevolmente e a condizioni più favorevoli di quelle registrate nei mesi scorsi sul mercato di riferimento considerato il premio sopra indicato.

Poiché il Delisting rappresenta l'obiettivo principale delle Offerte, lo stesso sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF (per l'Offerta sulle Azioni) e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF (sia per l'Offerta sulle Azioni che per l'Offerta sui Warrant).

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta sulle Azioni, Palladio, per il tramite dell'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

L'Offerta sui Warrant è finalizzata all'acquisto della totalità dei Warrant in circolazione per consentire ai titolari dei Warrant di aderire all'Offerta sui Warrant senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant nell'ottica di massimizzare l'obiettivo dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di giungere a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente evitando effetti diluitivi dovuti all'esercizio dei Warrant medesimi (anche successivamente al termine dell'Offerta sui Warrant).

5. MERCATI SUI QUALI SONO PROMOSSE LE OFFERTE

Le Offerte sono promosse esclusivamente in Italia e sono rivolte, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni e Warrant dell'Emittente in quanto negoziati su Euronext Growth Milano e soggetti agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

Le Offerte non sono state e non saranno effettuate negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione delle Offerte e l'adesione alle stesse non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione delle Offerte in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione alle Offerte da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari delle Offerte conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire alle Offerte, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

6. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELLE OFFERTE

Oltre alla necessaria approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob, al termine della relativa istruttoria secondo quanto previsto dall'art. 102, comma 4, del TUF, le Offerte sono condizionate al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (le "**Condizioni di Efficacia**"):

- i. l'Offerente venga a detenere (la "**Condizione Soglia**"):
 - a. all'esito dell'Offerta sulle Azioni, una partecipazione pari ad almeno al 90% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione; tuttavia, l'Offerente si riserva di

rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sulle Azioni sia comunque almeno pari all'80% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, soglia, quest'ultima, non rinunciabile. A titolo di completezza, si precisa che ai fini del calcolo della partecipazione almeno pari al 90% + 1 azione e all'80% + 1 azione del capitale sociale in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dovrà essere inclusa anche la Partecipazione Trattenuta sulla base dell'Impegno di Non Adesione pari a n. 1.004.451 Azioni rappresentative del 49% del capitale sociale *pre-dilution* e del 46,5% del capitale sociale *fully-diluted*; e

- b. all'esito dell'Offerta sui Warrant, un numero di Warrant pari ad almeno al 95% della totalità dei Warrant emessi da Nice Footwear e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant; tuttavia, l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sui Warrant sia comunque almeno pari all'80% + 1 Warrant della totalità dei Warrant in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant, soglia, quest'ultima, non rinunciabile.
- ii. tra la data del presente Comunicato e la data di pagamento dei Corrispettivi, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non eseguano né si impegnino a eseguire (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) o (y) che siano comunque incoerenti con le Offerte e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti. Si precisa che tra gli atti od operazioni che non devono essere eseguiti ai sensi di quanto precede sono compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie nei confronti dei terzi (che non siano l'Offerente o i beneficiari di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente);
- iii. tra la data del presente Comunicato e la data di pagamento dei Corrispettivi, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- iv. entro la data di pagamento dei Corrispettivi, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla data del presente Comunicato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultate alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022. Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 e il conflitto tra Russia e Ucraina (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla data del presente comunicato, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per le Offerte e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per le Offerte e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo Nice Footwear);
- v. l'assunzione, entro il terzo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento dei Corrispettivi, da parte dei titolari delle obbligazioni di cui al prestito obbligazionario denominato "Nice Footwear S.p.A. - 4,375% 2020 – 2026" (il "**Prestito Obbligazionario**"), dell'impegno nei confronti dell'Offerente a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario in ragione del perfezionamento delle Offerte.

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per quanto riguarda la condizione sub i., punti a. e b., la soglia minima dell'80% + 1 azione del capitale con diritto di voto dell'Emittente e dell'80% + 1 Warrant del capitale

rappresentato da Warrant in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione ai fini della rinuncia di tale Condizione di Efficacia), ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Si precisa che le condizioni sub a. e b. del punto i. che precede (la Condizione Soglia) sono da intendersi come cumulative e incrociate, con la conseguenza che ove non si verifichi anche solo una di esse (ovvero l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunziarvi), entrambe le Offerte non si perfezioneranno.

Fermo quanto sopra indicato, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, le Offerte non si perfezioneranno. In tale scenario, le azioni e i Warrant eventualmente portati in adesione alle Offerte saranno rimessi a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento delle Offerte. Le azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

7. REVOCA DELLE AZIONI E DEI WARRANT DALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILANO. DIRITTO DI ACQUISTO. OBBLIGO DI ACQUISTO

Come sopra precisato, l'obiettivo delle Offerte è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente, ottenere la revoca dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan delle azioni e dei Warrant favorendo gli obiettivi di crescita del business di Nice Footwear e delle sue controllate.

Conseguentemente, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente.

L'Offerente adempierà all'obbligo di acquistare le rimanenti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 11-bis dello statuto sociale di Nice Footwear. In tale caso il corrispettivo da riconoscere a tali azionisti sarà pari - in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, tenuto conto che il corrispettivo non sarà determinato da Consob in quanto l'articolo 108, comma 4, del TUF non è applicabile - alternativamente:

- (i) al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ai sensi del quale qualora la partecipazione superiore al 90% del capitale sociale *“sia raggiunta a seguito di offerta pubblica totalitaria, il corrispettivo è pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, sempre che, in caso di offerta volontaria, l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta”*, oppure
- (ii) nel caso in cui non si verifichi quanto previsto dall'articolo 108, comma 3, del TUF, al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere dell'Obbligo di Acquisto da parte dell'Offerente, nonché dalle Persone che Agiscono di Concerto, per quanto noto al Consiglio di Amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'Obbligo di Acquisto.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF. Pertanto, in caso di revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli azionisti di quest'ultimo che non avessero aderito all'Offerta sulle Azioni e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro azioni in adempimento del predetto obbligo di cui all'art. 108, comma 2, del TUF si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su Euronext Growth Milan, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta sulle Azioni – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni e/o di acquisti effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento del predetto obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere 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 acquisto delle rimanenti azioni dell'Emittente in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, adempirà anche all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando corso ad un'unica procedura. Il corrispettivo da riconoscere a tali azionisti sarà identico al Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni nel caso in cui l'Offerente abbia acquistato a seguito dell'Offerta sulle Azioni titoli che rappresentano non meno del novanta per cento del capitale con diritto di voto compreso nell'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF (come richiamato dall'art. 111 del TUF), oppure determinato in conformità a quanto previsto dall'art. 11-bis.3 dello statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale il corrispettivo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 mesi precedenti il sorgere dell'obbligo di acquisto da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere dell'obbligo medesimo.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà (se non già intervenuta) la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF.

Si segnala che, ove all'esito dell'Offerta sulle Azioni non ricorressero i presupposti per la revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, l'Offerente valuterà meccanismi idonei per conseguire comunque il Delisting. In ogni caso, si precisa che alla data del presente comunicato non sono comunque state assunte decisioni da parte degli organi competenti in relazione a modalità alternative tramite cui perseguire la finalità del Delisting.

Con riferimento all'Offerta sui Warrant, nel caso in cui l'Offerente, all'esito dell'Offerta sui Warrant – per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant e/o di acquisti effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile – venisse a detenere un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant in circolazione, si renderà applicabile all'Offerta sui Warrant l'art. 111 del TUF in virtù del richiamo volontario di cui all'art. 11-bis dello statuto sociale dell'Emittente. Pertanto, in tal caso, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquisto dei rimanenti Warrant dell'Emittente in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF.

Da ultimo, si precisa che il Delisting delle azioni dell'Emittente a seguito del verificarsi delle ipotesi dinanzi delineate comporterà altresì la revoca dei Warrant dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, a loro volta basate sul presupposto delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan stesso delle azioni di compendio dell'Emittente.

8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLE OFFERTE

La promozione delle Offerte non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALLE OFFERTE

I comunicati e i documenti relativi alle Offerte (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno disponibili per la consultazione, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente www.nicefootwear.it o su altro sito *internet* che verrà comunicato tempestivamente al pubblico.

* * *

Il presente comunicato non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Nice Footwear S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. Le Offerte saranno effettuate a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta previa approvazione di CONSOB. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni delle Offerte, incluse le modalità di adesione.

Le Offerte saranno promosse esclusivamente in Italia e saranno rivolte, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni e Warrant di Nice Footwear S.p.A. Le Offerte saranno promosse in Italia in quanto le azioni e i Warrant di Nice Footwear S.p.A. sono quotati sull'Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, le stesse sono soggette agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

La pubblicazione o diffusione del presente comunicato in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nelle Offerte devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette

restrizioni da parte delle suddette relative persone. Il presente comunicato è stato predisposto in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove il comunicato fosse stato predisposto in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia. Nessuna copia del presente comunicato né altri documenti relativi alle Offerte saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti le Offerte siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Nice Footwear S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire stesso verso o da nessun tale Paese.

** * **

M.2 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dai relativi allegati

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

ai sensi dell'art. 103, comma 3 e comma 3-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, e successive modifiche ed integrazioni (il "TUF") e dell'art. 39 del Regolamento emanato da CONSOB con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento Emittenti")

in relazione alle

**OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE TOTALITARIE
PROMOSSE DA HOLDING STILOSA S.p.A.**

aventi ad oggetto

AZIONI

ai sensi degli articoli 102 e ss. e 106, comma 4, del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 11 dello statuto di Nice Footwear S.p.A.

e

WARRANT

ai sensi degli articoli 102 e ss. del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e integrato

di

• Nice Footwear S.p.A. •

INDICE

1. PREMESSA	8
1.1 Le Offerte	8
1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente	13
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	13
2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	13
2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi alle Offerte	14
2.3 Documentazione esaminata	14
2.4 Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione	15
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELLE OFFERTE	15
4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE OFFERTE	15
4.1 Valutazioni sulle Offerte	15
(A) Motivazioni delle Offerte e programmi futuri dell'Offerente	16
(B) Modalità di finanziamento delle Offerte	18
(C) Garanzia di Esatto Adempimento	18
(D) Adesione con i Warrant o con le Azioni di Compendio – Esercizio dei Warrant	19
(E) Valutazioni del Consiglio di Amministrazione	19
5. POSSIBILI SCENARI PER GLI AZIONISTI CHE NON ADERISCONO ALLE OFFERTE	21
5.1 Scenari relativi all'Offerta sulle Azioni	21
(A) Adesione all'Offerta sulle Azioni	21
(B) Mancata adesione all'Offerta sulle Azioni	21
5.2 Scenari relativi all'Offerta sui Warrant	23
(A) Adesione all'Offerta sui Warrant	23
(B) Mancata adesione all'Offerta sui Warrant	23
6. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEI CORRISPETTIVI	25
6.1 Valutazioni sui Corrispettivi contenute nel Documento di Offerta	25
(A) Corrispettivo Azioni	25
(B) Corrispettivo Warrant	27
6.2 Parere dell'Amministratore Indipendente	27
6.3 Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente	28
(A) Analisi condotte sul Corrispettivo Azioni	28
(B) Analisi condotte sul Corrispettivo Warrant	29
(C) Conclusioni dell'Esperto Indipendente	29
6.4 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	29
7. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	29
8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	30
8.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata	30
8.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	30
9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	30

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente:

Accordo di Adesione e Non Adesione	L'accordo sottoscritto in data 4 novembre 2022 dall'Offerente e dall'Azionista di Riferimento, ai sensi del quale sono disciplinati gli Impegni di Adesione e gli Impegni di Non Adesione assunti dall'Azionista di Riferimento con riferimento alle Offerte.
Aderente	Ogni persona fisica o giuridica che abbia presentato una Scheda di Adesione nell'ambito dell'Offerta.
Amministratori	I componenti del Consiglio di Amministrazione.
Amministratore Indipendente	Indica la Dott.ssa Barbara Tadolini, amministratore dell'Emittente in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'articolo 20 dello Statuto.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 2.049.900 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF (codice ISIN IT000546680), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Nice Footwear alla Data del Documento di Offerta.
Azioni di Compendio	Le massime n. 109.980 azioni di compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted, che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 Azione ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi dall'Azionista di Riferimento) esercitino il diritto loro spettante a seguito dell'apertura di un periodo di esercizio straordinario, ai sensi del Regolamento Warrant entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.
Azioni Oggetto dell'Offerta sulle Azioni	Le massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente, pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 1.004.451 Azioni detenute dall'Azionista di Riferimento e oggetto dell'Impegno di Non Adesione (rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted), nonché le massime n. 109.980 Azioni di Compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted.
Azionista di Riferimento	Nice Company.
Azionisti	I titolari di Azioni.
Banca Emittente la Garanzia di Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede in Torino, Piazza San Carlo n. 156.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6
Bruno Conterno	Bruno Conterno, titolare dell'80% del capitale sociale di Nice Company, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company e presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Capitale Sociale Fully-Diluted	Il capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione, costituito pertanto da complessive n. 2.159.880 azioni ordinarie.

Capitale Sociale Pre-Dilution	Il capitale sociale dell'Emittente emesso ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta costituito da n. 2.049.900 azioni ordinarie.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato, redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 103, comma 3 e 3-bis del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 dicembre 2022, che riporta in allegato il Parere dell'Amministratore Indipendente.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 4 novembre 2022 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Condizione Soglia Azioni	La Condizione dell'Offerta sulle Azioni ai fini della quale è richiesto che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva, tenuto conto della Partecipazione Trattenuta e degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari ad almeno 90% +1 azione del capitale sociale dell'Emittente emesso e sottoscritto alla data di chiusura del Periodo di Adesione.
Condizione Soglia Warrant	La Condizione dell'Offerta sui Warrant ai fini della quale è richiesto che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Warrant tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva, tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, almeno pari al 95% dei Warrant emessi ed in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione.
Condizioni di Efficacia	Indica ciascuna delle condizioni sospensive alle quali è subordinata l'efficacia delle Offerte, come illustrate nel Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Conto Vincolato	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento.
Corrispettivo Azioni	L'importo di Euro 12,00 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni e acquistata dall'Offerente.
Corrispettivo Warrant	L'importo di Euro 0,20 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascun Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant e acquistato dall'Offerente.
Corrispettivi	Il Corrispettivo Azioni ed il Corrispettivo Warrant.
Data del Comunicato dell'Emittente	La data di approvazione del Comunicato dell'Emittente, ossia il 22 dicembre 2022.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Data di Annuncio	La data di annuncio delle Offerte a mezzo del Comunicato dell'Offerente, ovvero il 4 novembre 2022.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni e sui Warrant portati in adesione alle Offerte, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 17 febbraio 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
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 3 marzo 2023, in cui verranno pagati dall'Offerente, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e dell'Offerta sui Warrant (su base volontaria e ove ricorrano i presupposti <i>infra</i> descritti), i Corrispettivi delle Offerte a ciascun Azionista e/o detentore di Warrant che avesse aderito all'Offerta sulle Azioni e/o all'Offerta sui Warrant durante la Riapertura dei Termini.
Delisting	La revoca delle Azioni e dei Warrant dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan.
Directorship Agreement	Il <i>directorship agreement</i> che verrà stipulato tra l'Emittente e Bruno Conterno e, limitatamente a talune specifiche previsioni, anche da Nice Company e l'Offerente, subordinatamente all'avveramento degli eventi ivi indicati.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 111 del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.
Diritto di Acquisto Warrant	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascun Warrant residuo ai sensi dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta Warrant durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Warrant al di fuori dell'Offerta sui Warrant – una partecipazione pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Emittente o Nice Footwear	Nice Footwear S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Montenapoleone n. 18, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi 04549770966.

Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore complessivo delle Offerte pari a Euro 13.895.148,00, calcolato assumendo la totale adesione all'Offerta sulle Azioni delle Azioni e delle Azioni di Compendio, nonché l'adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti dall'Azionista di Riferimento oggetto dell'Impegno di Adesione.
Esborso Massimo dell'Offerta sulle Azioni	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni calcolato (i) sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution pari a Euro 12.545.388,00 e (ii) sulla base del Capitale Sociale Fully-Diluted pari a Euro 13.865.148.
Esborso Massimo dell'Offerta sui Warrant	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant (i) pari a Euro 51.996,00, assumendo che i Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant, e (ii) pari a Euro 30.000,00, nel caso in cui vengano apportati all'Offerta sui Warrant unicamente i Warrant detenuti dall'Azionista di Riferimento oggetto dell'Impegno di Adesione.
Esperto Indipendente	La società di consulenza DGPA & Co. S.r.l., nominata dall'Amministratore Indipendente in data 22 novembre 2022.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni ed i Warrant.
Fairness Opinion	La <i>fairness opinion</i> resa dall'Esperto Indipendente in data 21 dicembre 2022 e allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente.
Francesco Torresan	Francesco Torresan, titolare del 20% del capitale sociale di Nice Company, amministratore delegato di Nice Company e amministratore delegato dell'Emittente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dei Corrispettivi indicata alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, 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.
Gruppo Nice Footwear	Nice Footwear e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1, c.c., e incluse nel perimetro di consolidamento.
Impegno di Adesione	L'impegno di Nice Company a portare in adesione alle Offerte, n. 495.549 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e n. 150.000 Warrant di propria titolarità, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta.
Impegno di Non Adesione	L'Impegno di Nice Company a non portare in adesione all'Offerta sulle Azioni n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).
Management Agreement	Il <i>management agreement</i> che verrà stipulato tra l'Emittente e Francesco Torresan subordinatamente all'avveramento degli eventi ivi indicati.
Nice Company	Nice Company S.r.l., con sede in Vicenza, Via Vecchia Ferriera n. 13, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 04360640249, capitale sociale Euro 15.000,00, interamente versato,

controllata da Bruno Conterno.

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 1, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 2, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.
Offerente o Holding Stilosa	Holding Stilosa S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza n. 04433670249, capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto e versato, interamente partecipata da Palladio ed indirettamente controllata dal sig. Jacopo Meneguzzo.
Offerta sulle Azioni	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente sulle Azioni rappresentative dell'intero capitale sociale (incluse le Azioni di Compendio), dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).
Offerta sui Warrant	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF.
Offerte	L'Offerta sulle Azioni promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente e l'Offerta sui Warrant, assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF.
Opzione Call	L'opzione di acquisto della partecipazione detenuta in Nice Footwear dall'Azionista di Riferimento riconosciuta all'Offerente ai sensi del Directorship Agreement.
Opzione Put	L'opzione di vendita all'Offerente riconosciuta dall'Azionista di Riferimento della partecipazione dallo stesso detenuta in Nice Footwear ai sensi del

Directorship Agreement.

Palladio	Palladio Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, S.S. Padana verso Verona 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03402170249, capitale sociale di Euro 100.000.000,00, interamente sottoscritto e versato.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sulle Offerte e sulla congruità dei Corrispettivi redatto dall'Amministratore Indipendente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Trattenuta	Le n. 1.004.451 Azioni di titolarità di Nice Company per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e oggetto dell'Impegno di Non Adesione.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto in data 22 novembre 2022 dall'Offerente, l'Azionista di Riferimento, Bruno Conterno e Francesco Torresan avente ad oggetto Nice Footwear, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione alle Offerte, concordato con Consob, corrispondente a 25 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 9 gennaio 2023 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 febbraio 2023, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Periodo Straordinario di Esercizio	Il periodo straordinario di esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, determinato dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione in data 22 dicembre 2022 in conformità a quanto previsto dal Regolamento Warrant, coincidente con i primi 10 Giorni di Borsa Aperta di durata del Periodo di Adesione e pertanto dal 9 gennaio 2023 al 20 gennaio 2023, estremi compresi.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione alle Offerte, ossia, in aggiunta a Palladio, Sparta Holding e al sig. Jacopo Meneguzzo: (i) Nice Company, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. (a) del TUF; (ii) Bruno Conterno, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. (b) e (d) del TUF; e (iii) Francesco Torresan, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. (d) nonché in quanto parte del Management Agreement.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per: (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, da concordarsi con la Consob ai sensi dell'articolo 50- <i>quinqies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth	Il regolamento emittenti di Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei Warrant approvato dal Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear in data 29 ottobre 2021.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta (i) del Periodo di Adesione dell'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, qualora, in occasione della

pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia Azioni in seguito al mancato verificarsi della stessa e, su base volontaria, (ii) del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant qualora (a) in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte, l'Offerente comunicasse la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e (b) non si fossero verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant e l'Offerente avesse rinunciato alla Condizione Soglia Warrant.

Sparta Holding

Sparta Holding S.p.A. con sede legale in Vicenza, Strada Statale S.S. Padana verso Verona n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 02747220248, capitale sociale di Euro 18.876.512,00, direttamente e indirettamente controllata dal sig. Jacopo Meneguzzo (anche tramite Kite S.p.A.).

Statuto

Indica lo statuto sociale dell'Emittente vigente alla Data del Documento di Offerta.

Testo Unico o TUF

Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.

Warrant

I warrant denominati "*Warrant Nice Footwear 2021-2026*" emessi in virtù della delibera dell'Assemblea straordinaria di Nice Footwear tenutasi in data 29 ottobre 2021, ammessi alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e sottoposti a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF con codice ISIN IT0005466989.

1. **PREMESSA**

1.1 **Le Offerte**

In data 4 novembre 2022 Palladio ha reso noto alla CONSOB e al mercato, tramite la pubblicazione del Comunicato dell'Offerente, la propria decisione di promuovere – tramite l'Offerente – le Offerte ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF.

Il Comunicato dell'Offerente è stato trasmesso dall'Emittente ai propri lavoratori ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del TUF.

Le Offerte hanno ad oggetto:

- (i) massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted alla data del Documento di Offerta oltre alle eventuali Azioni di Compendio;
- (ii) massimi n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant di Nice Footwear emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

Come precisato da Holding Stilosa nel Documento di Offerta, per capitale sociale "*pre-dilution*" si intende il capitale sociale dell'Emittente calcolato sulla base del numero di Azioni emesse da Nice Footwear e in circolazione alla Data del Documento di Offerta senza tener conto delle Azioni di Compendio ("**Capitale Sociale Pre-Dilution**"). Diversamente, ogni riferimento al capitale sociale "*fully diluted*" è da intendersi come riferito al capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione che verranno, pertanto, apportati all'Offerta sui Warrant ("**Capitale Sociale Fully-Diluted**").

All'Offerta sulle Azioni ai sensi degli articoli 11 e 11-*bis* dello Statuto sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Euronext Growth Milan, l'articolo 106 e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

All'Offerta sui Warrant si applicano, per richiamo disposto dall'articolo 11-*bis* dello Statuto, le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, ove l'Offerente venga a detenere, ad esito dell'Offerta sui Warrant stessa, un numero complessivo di Warrant almeno pari alla soglia prescritta da tale disposizione normativa. All'Offerta sui Warrant non si applicano invece, le disposizioni di cui all'articolo 108 del TUF.

Le Offerte sono promosse da Holding Stilosa, società interamente partecipata da Palladio.

Come reso noto nel Comunicato dell'Offerente e riportato nel Documento di Offerta, in data 4 novembre 2022:

- (a) Palladio (riservandosi quest'ultima il diritto di designare l'Offerente) e Nice Company hanno stipulato l'Accordo di Adesione e Non Adesione, ai sensi del quale sono disciplinati i seguenti impegni assunti dall'Azionista di Riferimento:
 - (i) (x) l'impegno di Nice Company a non portare in adesione alle Offerte (l'"**Impegno di Non Adesione**") n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted (la "**Partecipazione Trattenuta**") e (y) l'impegno a portare in adesione alle Offerte, tutte le n. 495.549 Azioni (rappresentative del 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) ulteriori rispetto alla Partecipazione Trattenuta e i n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, di propria titolarità (l'"**Impegno di Adesione**");
 - (ii) l'impegno a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo compreso tra la Data di Annuncio ed il termine del Periodo di Adesione alle Offerte e, in caso di perfezionamento delle Offerte, anche per i successivi sei mesi;

- (iii) l'impegno a far sì che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear rassegni le dimissioni dalla carica entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento (anche all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, ovvero alla data di pagamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto dell'Offerta sulle Azioni ovvero alla data di pagamento del Diritto di Acquisto Warrant). Nel contempo, l'Offerente si è impegnato a ratificare l'operato degli amministratori dimissionari, a non promuovere o votare azioni di responsabilità nei loro confronti (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave) e a non effettuare denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 c.c. con connessa manleva in caso di azioni e/o pretese promosse dall'Offerente, dall'Emittente e da società appartenenti al medesimo gruppo di appartenenza dell'Offerente in violazione degli impegni così assunti;
- (b) Palladio, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno assunto l'impegno a sottoscrivere (e quanto a Palladio a far sì che l'Offerente sottoscriva) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta il Patto Parasociale;
- (c) Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a far sì che l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un management agreement (il "**Management Agreement**");
- (d) Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a sottoscrivere e a far sì che l'Emittente sottoscriva con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un directorship agreement (il "**Directorship Agreement**").

In data 22 novembre 2022:

- (a) Palladio ha nominato l'Offerente quale soggetto subentrante a Palladio stessa nei diritti ed obblighi di cui all'Accordo di Adesione e Non Adesione;
- (b) l'Offerente, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

Per ulteriori informazioni in merito all'Accordo di Adesione e Non Adesione, al Patto Parasociale, al Directorship Agreement e al Management Agreement si rinvia al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta.

In data 24 novembre 2022, l'Offerente ha presentato alla CONSOB il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti e, al termine del procedimento istruttorio, CONSOB ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, con delibera n. 22553 in data 22 dicembre 2022.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'efficacia delle Offerte è condizionata ai seguenti eventi e circostanze:

- (A) che l'Offerente venga a detenere (le "**Condizioni Soglia**"):
 - i. all'esito dell'Offerta sulle Azioni e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, una partecipazione pari ad almeno al 90% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Condizione Soglia Azioni**"); tuttavia, l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sulle Azioni sia comunque almeno pari all'80% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, soglia, quest'ultima, non rinunciabile. A titolo di completezza, si precisa che ai fini del calcolo della partecipazione almeno pari al 90% + 1 azione e all'80% + 1 azione del capitale sociale in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dovrà essere inclusa anche la Partecipazione Trattenuta sulla base dell'impegno di Non Adesione pari a n. 1.004.451 Azioni rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted; e

- ii. all'esito dell'Offerta sui Warrant e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, un numero di Warrant pari ad almeno al 95% della totalità dei Warrant emessi da Nice Footwear e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant (la "**Condizione Soglia Warrant**"); tuttavia, l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sui Warrant sia comunque almeno pari all'80% + 1 Warrant della totalità dei Warrant in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant, soglia, quest'ultima, non rinunciabile;
- (B) che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non eseguano né si impegnino a eseguire (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) o (y) che siano comunque incoerenti con le Offerte e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti. Si precisa che tra gli atti od operazioni che non devono essere eseguiti ai sensi di quanto precede sono compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie nei confronti dei terzi (che non siano l'Offerente o i beneficiari di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente) (la "**Condizione Atti Rilevanti**");
- (C) che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi delle Offerte ai sensi dell'articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'Assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'Assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente (la "**Condizione Misure Difensive**");
- (D) che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulle Offerte e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 e il conflitto tra Russia e Ucraina (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per le Offerte e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per le Offerte e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo Nice Footwear);
- (E) l'approvazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte dell'assemblea degli obbligazionisti di cui al prestito obbligazionario denominato "*Nice Footwear S.p.A. - 4,375% 2020 – 2026*" (il "**Prestito Obbligazionario**"), di una rinuncia incondizionata a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni di cui al Prestito Obbligazionario in ragione della riduzione della partecipazione (indiretta) di Bruno Conterno al capitale sociale di Nice Footwear al di sotto della soglia del 51% per effetto del perfezionamento delle Offerte (la "**Condizione sul Cambio di Controllo**").

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per

quanto riguarda le Condizioni Soglia, la soglia minima dell'80% + 1 Azione del capitale con diritto di voto dell'Emittente e dell'80% + 1 Warrant dei Warrant emessi e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione delle Offerte ai fini della rinuncia di tale Condizione di Efficacia) ovvero modificarle, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Nel Documento di Offerta, con riferimento alle Condizioni Soglia è precisato quanto segue:

- (i) ove la Condizione Soglia Azioni non si verifichi (ovvero l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciavi), entrambe le Offerte, indipendentemente dall'avveramento della Condizione Soglia Warrant, non si perfezioneranno;
- (ii) ove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata (ovvero l'Offerente vi abbia rinunciato), ma non si sia verificata la Condizione Soglia Warrant (e l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciarvi), l'Offerente potrà, verificatesi (o rinunciate) le altre Condizioni di Efficacia, ritenere perfezionata l'Offerta sulle Azioni e non perfezionata l'Offerta sui Warrant dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, secondo le tempistiche di seguito individuate.

Nel Documento di Offerta è precisato altresì che al verificarsi di quanto previsto al punto (ii) che precede (*i.e.* perfezionamento dell'Offerta sulle Azioni e mancato perfezionamento dell'Offerta sui Warrant), Nice Company, oltre a mantenere la titolarità della Partecipazione Trattenuta, manterrà altresì la titolarità di n. 150.000 Warrant che, ove esercitati dalla stessa Nice Company nei periodi di esercizio previsti dal Regolamento Warrant (ed assumendo l'integrale esercizio di tutti gli altri Warrant in circolazione), potrebbero determinare un incremento della partecipazione complessiva di Nice Company fino al 49,98% del capitale sociale dell'Emittente. Restano fermi in ogni caso gli impegni reciprocamente assunti da Nice Company e l'Offerente, ai sensi del Patto Parasociale, aventi ad oggetto l'obiettivo condiviso del raggiungimento da parte dell'Offerente, anche attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale, del controllo di diritto dell'Emittente fino ad una partecipazione massima pari al 60% del capitale sociale di Nice Footwear (per maggiori informazioni si rinvia alla Premessa 1b. del Documento di Offerta).

L'Offerente ha individuato le Condizioni Soglia tenendo in considerazione la finalità di effettuare un investimento significativo in Nice Footwear e di conseguire il Delisting, fermo restando che ove ad esito delle Offerte non si siano verificati i presupposti per il Delisting (per intervenuta rinuncia alla Condizione Soglia Azioni) l'Offerente valuterà se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan così come non è possibile escludere che l'Offerente richieda al Consiglio di Amministrazione che venga deliberata la fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, le Offerte non si perfezioneranno. In tale scenario, le Azioni e i Warrant eventualmente portati in adesione alle Offerte saranno rimessi a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento delle Offerte. Le Azioni ed i Warrant ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Holding Stilosa ha dichiarato che l'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente, così conseguendo il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente alle Offerte il Corrispettivo Azioni (pari ad Euro 12,00 per ogni azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni) ed il Corrispettivo Warrant (pari ad Euro 0,20 per ciascun Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant).

In caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni, l'Esborso Massimo dell'Offerta sulle Azioni, calcolato sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution sarà pari a Euro 12.545.388,00.

In caso di totale adesione all'Offerta sui Warrant, l'Esborso Massimo dell'Offerta sui Warrant, calcolato assumendo che i Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione all'Offerta sulle Azioni, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione, è pari a Euro 51.996,00.

Nel caso di (i) totale adesione all'Offerta sulle Azioni di tutte le Azioni e le Azioni di Compendio e (ii) adesione

all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione all'Offerta sui Warrant medesimi, il controvalore complessivo delle Offerte sarà pari a Euro 13.895.148,00, di cui Euro 13.865.148,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sulle Azioni ed Euro 30.000,00 quale controvalore complessivo dell'Offerta sui Warrant.

A titolo di completezza, si precisa che l'Esborso Massimo Complessivo potrebbe essere inferiore nel caso in cui tutti i portatori di Warrant aderissero all'Offerta sui Warrant ovvero i Warrant medesimi venissero esercitati solo parzialmente.

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia delle Offerte (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe e/o modifiche delle Offerte che dovessero intervenire in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, la data di pagamento dei Corrispettivi delle Offerte ai titolari delle Azioni e/o dei Warrant portati in adesione alle Offerte, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni e Warrant, cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 17 febbraio 2023 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte relativamente alle Azioni e ai Warrant che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia – salvo proroghe del Periodo di Adesione – il 3 marzo 2023 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Da ultimo l'Offerente evidenzia nel Documento di Offerta come Nice Company, che per effetto della sottoscrizione dell'Accordo di Adesione e Non Adesione è ricompresa tra le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101-bis commi 4 e 4-bis, del TUF, resterà azionista di Nice Footwear anche successivamente alla conclusione delle Offerte e parteciperà alla *governance* dell'Emittente, sulla base di quanto previsto nel Patto Parasociale, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, mantenendo alcuni diritti relativi alla *corporate governance* dell'Emittente e al trasferimento degli strumenti finanziari detenuti.

Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale e del nuovo statuto (nel testo allegato al Patto Parasociale), da approvarsi entro e non oltre 30 giorni lavorativi dal Delisting, le parti hanno convenuto talune restrizioni alla circolazione delle partecipazioni in Nice Footwear: in particolare, il Patto Parasociale prevede (anche in caso di mancato perfezionamento del Delisting) un impegno di tutte le parti a non effettuare alcun trasferimento delle partecipazioni detenute in Nice Footwear fino al 54° mese successivo alla Data di Pagamento, mentre il nuovo statuto prevede, allo scadere di detto periodo, il diritto di prelazione dell'Offerente in caso di trasferimento della partecipazione detenuta da Nice Company, il diritto di covendita di Nice Company e di trascinarsi dell'Offerente nonché un diritto di prima offerta di Nice Company in caso di trasferimento della partecipazione dell'Offerente oltre all'applicabilità di una procedura per lo smobilizzo dell'investimento dell'Offerente, in un arco temporale di circa 5 anni successivi al Delisting, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear.

Il Patto Parasociale ha quale presupposto essenziale, (i) il verificarsi dei presupposti del Delisting (ii) il conseguimento da parte dell'Offerente di una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente e (iii) un'accelerazione del percorso di crescita del *business* di Nice Footwear. L'Offerente evidenzia nel Documento di Offerta che le parti intendono perseguire e realizzare tali obiettivi attraverso le Offerte nonché attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company di futuri aumenti di capitale.

In particolare, ai sensi del Patto Parasociale è previsto che subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (con riguardo all'Offerta sulle Azioni, anche all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo e del diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF e con riguardo all'Offerta sui Warrant, anche all'esito del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF) l'Offerente e Nice Company doteranno Nice Footwear delle risorse necessarie ad accelerare il relativo percorso di crescita attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00, per quanto riguarda Nice Company. Nel Documento di Offerta è precisato che l'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione dallo stesso detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto,) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della

stessa).

L'Accordo di Adesione e Non Adesione contiene altresì l'impegno dell'Azionista di Riferimento a procurare le dimissioni dalla carica della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento e il corrispondente impegno dell'Offerente a ratificare l'operato degli stessi, a non promuovere o votare azioni di responsabilità nei loro confronti (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave) e a non effettuare denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 c.c. con connessa manleva in favore dei soggetti dimissionari in caso di azioni e/o pretese promosse dall'Offerente, dall'Emittente e da società appartenenti al medesimo gruppo di appartenenza dell'Offerente in violazione degli impegni così assunti.

1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente è stato redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti ed illustra i principali aspetti ed i dati utili per l'apprezzamento delle Offerte e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulle Offerte medesime e sulla congruità dei Corrispettivi.

Le Offerte ricadono nella fattispecie di cui all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti in quanto Bruno Conterno e Francesco Torresan, rispettivamente presidente del consiglio di amministrazione e amministratore esecutivo di Nice Footwear, sono Persone che Agisce di Concerto con l'Offerente in virtù di:

- (i) quanto a Bruno Conterno, titolare dell'80% del capitale sociale di Nice Company, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company, sottoscrittore del Patto Parasociale e del Directorship Agreement;
- (ii) quanto a Francesco Torresan, titolare del 20% del capitale sociale di Nice Company, amministratore delegato di Nice Company, sottoscrittore del Patto Parasociale e del Management Agreement.

Alla luce di quanto precede l'Amministratore Indipendente ha rilasciato in data 21 dicembre 2022 il Parere dell'Amministratore Indipendente che viene riportato in allegato al presente Comunicato.

In conformità a quanto previsto dall'articolo 103, comma 3-bis del TUF, il Comunicato dell'Emittente contiene una valutazione degli effetti che l'eventuale successo delle Offerte avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi (successivo Paragrafo 4.1(E)(3)).

Il presente Comunicato dell'Emittente, contestualmente alla sua diffusione, verrà trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori di Nice Footwear ovvero direttamente ai suoi lavoratori.

Per una completa ed integrale conoscenza dei presupposti e termini delle Offerte occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire alle Offerte né sostituisce il giudizio di ciascun azionista e/o titolare di Warrant in relazione alle Offerte medesime.

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

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 22 dicembre 2022, alle ore 17:00, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed approvato il Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato, di persona o mediante mezzi di telecomunicazione, tutti i Consiglieri in carica ad eccezione del Consigliere Francesco Torresan che era assente giustificato, ed in particolare:

Bruno Conterno	Presidente e Amministratore Delegato
Angelo Sinico	Amministratore con deleghe
Marco David Benadi	Amministratore
Barbara Tadolini	Amministratore Indipendente

Per il Collegio Sindacale erano presenti i Sindaci:

Giovanni Sandrini	Presidente
Alessandro Basso	Sindaco Effettivo
Guido Piasentin	Sindaco Effettivo

Alla riunione hanno altresì partecipato, previo consenso unanime dei presenti:

Prof. Maurizio Dallochio, <i>partner</i> di DGPA	Esperto Indipendente
Avv. Augusto Santoro	Consulente legale dell'Emittente
Avv. Romina Guglielmetti	Consulente legale dell'Amministratore Indipendente

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi alle Offerte

Prima dell'esame e trattazione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame delle Offerte e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori di seguito indicati hanno reso noto ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi rispetto alle Offerte, precisandone natura, origine e portata.

In particolare:

- a) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Bruno Conterno ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio rispetto alle Offerte in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in ragione della partecipazione di controllo dallo stesso detenuta in Nice Company, del ruolo di presidente dell'organo amministrativo della stessa Nice Company nonché in ragione della sottoscrizione del Patto Parasociale e del Directship Agreement;
- b) l'Amministratore Esecutivo, Francesco Torresan ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nelle Offerte in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in ragione della partecipazione di minoranza dallo stesso detenuta in Nice Company, del ruolo di amministratore delegato della stessa Nice Company nonché in ragione della sottoscrizione del Patto Parasociale e del Management Agreement;
- c) il Consigliere Angelo Sinico ha dichiarato di essere portatore di un interesse di terzi rispetto alle Offerte in quanto membro esecutivo dell'organo amministrativo di Nice Company.

Si precisa per completezza che Bruno Conterno si è astenuto dalla deliberazione consiliare inerente l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

2.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa ed analitica conoscenza di tutte le condizioni delle Offerte, ha esaminato la seguente documentazione:

- (1) il Comunicato dell'Offerente;
- (2) i comunicati stampa diffusi dall'Offerente relativi alle Offerte;
- (3) il Documento di Offerta, nella versione trasmessa all'Emittente per la prima volta in data 24 novembre 2022, dopo l'avvenuto deposito dello stesso in CONSOB, nonché nelle versioni di volta in volta modificate nel relativo procedimento istruttorio e, infine, nella versione da ultimo trasmessa all'Emittente in data 15 dicembre 2022;
- (4) la delibera Consob n. 22553 del 22 dicembre 2022 con cui è stato approvato il Documento di Offerta;

- (5) il Parere dell'Amministratore Indipendente rilasciato in data 21 dicembre 2022, come meglio illustrato nel successivo Paragrafo 6.2;
- (6) la *Fairness Opinion* rilasciata all'Amministratore Indipendente in data 21 dicembre 2022 dall'Esperto Indipendente ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti,

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

Ai fini della propria valutazione sulle Offerte e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, dei Corrispettivi, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di esperti indipendenti o di documenti diversi o ulteriori rispetto a quelli sopra indicati.

2.4 **Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 22 dicembre 2022 ha approvato, con la sola astensione del Presidente, Bruno Conterno, e del Consigliere Francesco Torresan e con il voto favorevole dei 3 restanti consiglieri, il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente in allegato al Documento di Offerta e ha conferito a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, in via tra di loro disgiunta e con facoltà di subdelega a terzi, anche esterni al Consiglio, tutti i necessari ed opportuni poteri per provvedere a (i) la pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, (ii) tutti gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile, apportando allo stesso ogni e qualsivoglia modifica ed integrazione opportuna e necessaria anche a seguito di eventuali richieste di Consob o di ogni altra autorità competente (eventualmente per tener conto del Documento di Offerta finale approvato) ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti eventualmente necessari ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

3. **DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELLE OFFERTE**

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni delle Offerte si rinvia al Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione pubblicata e resa disponibile sul sito dell'Emittente www.nicefootwear.it.

In particolare, si segnala che il Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente al Documento di Offerta quale suo allegato.

Pertanto, per una più dettagliata informativa sui termini e le condizioni delle Offerte, si rinvia alle sezioni ed ai paragrafi del Documento di Offerta di seguito indicati:

- Premessa;
- Sezione A - "Avvertenze";
- Sezione B - Paragrafo B.1.: "Informazioni relative all'Offerente";
- Sezione C - Paragrafo C.1.: "Categorie degli strumenti finanziari oggetto delle Offerte e relative quantità";
- Sezione D: "Strumenti finanziari dell'emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciaria o per interposta persona";
- Sezione E: "Corrispettivo per gli strumenti finanziari e sua giustificazione";
- Sezione F: "Modalità e termini di adesione alle Offerte, date e modalità di pagamento dei corrispettivi e di restituzione dei titoli oggetto delle Offerte";
- Sezione G: "Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'offerente";
- Sezione H: "Eventuali accordi e operazioni tra l'offerente e l'emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo emittente".

4. **VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE OFFERTE**

4.1 **Valutazioni sulle Offerte**

Come indicato nel precedente Paragrafo 2.3, il Consiglio di Amministrazione, nell'esprimere le proprie valutazioni sulle Offerte e sulla congruità, dal punto di vista finanziario, dei Corrispettivi, ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione.

Come anticipato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non procedere alla nomina di un proprio esperto indipendente, ulteriore rispetto all'Esperto Indipendente nominato dall'Amministratore Indipendente poiché:

- (i) ha ritenuto che l'Esperto Indipendente fosse in possesso di comprovate competenze professionali e consolidata esperienza del settore di riferimento di Nice Footwear necessarie e fondamentali per poter procedere alle relative analisi sui Corrispettivi e alla redazione ed emissione della Fairness Opinion;
- (ii) l'Esperto Indipendente ha acconsentito che la propria Fairness Opinion fosse analizzata e valutata anche dal Consiglio di Amministrazione ai fini del Comunicato dell'Emittente;
- (iii) la Fairness Opinion è stata rilasciata dall'Esperto Indipendente in tempo utile per consentire sia all'Amministratore Indipendente sia all'intero Consiglio di Amministrazione di poterla utilizzare a supporto delle rispettive valutazioni ai fini del Parere dell'Amministratore Indipendente e del Comunicato dell'Emittente.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto che l'aver affidato il processo selettivo dell'Esperto Indipendente all'Amministratore Indipendente abbia indubbiamente garantito una terzietà dell'Esperto Indipendente così selezionato a tutela degli interessi di tutti i soci e di tutti i titolari di Warrant.

(A) **Motivazioni delle Offerte e programmi futuri dell'Offerente**

(1) Motivazioni delle Offerte

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e sia conseguito il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

L'acquisizione della totalità delle Azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto consentirà un più agile perseguimento degli obiettivi strategici di medio-lungo periodo che l'Offerente e l'Azionista di Riferimento si sono prefissi, aumentandone la flessibilità gestionale ed operativa.

In particolare, a quanto si evince dal Documento di Offerta, Palladio, per il tramite dell'Offerente, in virtù della sua struttura azionaria e della sua natura di *holding* di partecipazioni di c.d. "permanent capital" è un investitore particolarmente flessibile in termini di tempistiche e di strutture di investimento, e si caratterizza per una catena decisionale snella che permetterebbe all'Emittente di prendere decisioni agilmente. Nello specifico, non essendo soggetta a stringenti vincoli di disinvestimento tipici dei fondi chiusi di *private equity*, Palladio si caratterizza per una politica di investimento flessibile in termini di durata e, pur definendo i potenziali obiettivi di smobilizzo, è in grado di garantire un orizzonte temporale di investimento medio-lungo con possibilità, ove necessario, di protrarre la durata dell'investimento medesimo oltre le tempistiche inizialmente ipotizzate.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze, un *network* di *industry experts* ed il proprio capitale, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

L'Offerta sulle Azioni ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente dedotta la Partecipazione Trattenuta ed è volto ad ottenere il Delisting. Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF (per l'Offerta sulle Azioni) e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e del Diritto di Acquisto Warrant.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth. Al riguardo viene precisato che, in tale caso, il Delisting delle Azioni dovrà essere approvato con almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea. Come precisato dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth, la sopra menzionata soglia del 90%

si riferisce alla percentuale di voti espressi (e non al 90% della categoria degli strumenti finanziari).

Nel Documento di Offerta è altresì precisato come non sia possibile escludere la possibilità che l'Offerente valuti di richiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente la convocazione di un'Assemblea dei soci all'Emittente per deliberare in merito alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente con la precisazione che in tale caso:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-ter dello Statuto, trattandosi di delibera suscettibile di comportare indirettamente l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente, troverà applicazione il medesimo *quorum* rafforzato previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e cioè pari ad almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;
- (ii) troverà altresì applicazione la disciplina di cui all'articolo 13 del Regolamento Euronext Growth Milan in tema di operazioni con parti correlate con la conseguente applicabilità della procedura adottata dall'Emittente in ossequio a tale disposizione regolamentare;
- (iii) i soci che non abbiano concorso all'eventuale deliberazione di fusione avranno diritto di recedere solo al ricorrere dei casi previsti dall'articolo 13 dello Statuto e, in tale circostanza, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile tenendo conto della consistenza patrimoniale di Nice Footwear e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

L'Offerta sui Warrant è finalizzata all'acquisto della totalità dei Warrant per consentire ai loro titolari di aderire all'Offerta sui Warrant senza dover necessariamente procedere all'esercizio degli stessi durante il Periodo di Esercizio dei Warrant e per massimizzare l'obiettivo dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di giungere a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente evitando effetti diluitivi dovuti all'esercizio dei Warrant medesimi (anche successivamente al termine dell'Offerta sui Warrant).

(2) Programmi futuri

In termini di programmi futuri, l'Offerente rappresenta nel Documento di Offerta come le Offerte ed il conseguimento del Delisting contentiranno all'Offerente di ottenere una importante flessibilità gestionale.

In particolare, l'Offerente precisa nel Documento di Offerta che Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Nel Documento di Offerta è precisato inoltre che Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze ed i propri capitali, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

L'Offerente ritiene che anche con il supporto di Palladio, l'Emittente possa continuare con successo nel percorso di crescita intrapreso da anni, valutando tra l'altro:

- (i) il continuo presidio dei segmenti di mercato all'interno dei quali l'Emittente opera, con *focus* sul *business* "special projects";
- (ii) la penetrazione in nuovi mercati europei attualmente non presidiati, anche tramite il potenziamento dell'attuale rete commerciale e distributiva;
- (iii) eventuali opportunità di crescita per linee esterne, attraverso l'integrazione di aziende potenzialmente sinergiche.

A giudizio dell'Offerente, l'attuale contesto di mercato con i concreti scenari inflattivi e recessivi nonché l'attuale instabilità geopolitica, imporranno alla Società di diventare sempre più agile, flessibile e innovativa per poter agire e reagire prontamente al fine di mantenere e migliorare competitività e profittabilità. Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha precisato che, in tale contesto, Palladio ritiene di poter affiancare il *management* dell'Emittente nel

percorso di crescita intrapreso garantendo sia una adeguata flessibilità finanziaria, che consenta di cogliere con la massima rapidità le opportunità di crescita sia per linee interne che per linee esterne, sia mettendo a disposizione dell'Emittente le proprie esperienze maturate in termini di contributo alla crescita, in Italia ed all'estero.

Palladio e l'Azionista di Riferimento intendono perseguire gli obiettivi di crescita e consolidamento sopra illustrati in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, avendo concordato l'avvio del processo di smobilizzo dell'investimento effettuato da Palladio, attraverso l'Offerente, non prima di 54 mesi successivi al completamento delle Offerte attraverso una procedura di vendita a terzi dell'intero capitale sociale dell'Emittente secondo le tempistiche che tali tipi di procedure possono richiedere.

(3) Investimenti futuri e fonti di finanziamento

L'Offerente specifica che, con la sottoscrizione del Patto Parasociale, l'Offerente e Nice Company hanno convenuto come, uno dei presupposti essenziali dell'intera operazione di investimento dell'Offerente nell'Emittente è l'accelerazione del percorso di crescita del *business* di Nice Footwear e che l'Offerente e Nice Company intendono perseguire e realizzare tale obiettivo sia attraverso le Offerte sia attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company di futuri aumenti di capitale.

In particolare, si precisa nel Documento di Offerta, ai sensi del Patto Parasociale è previsto che subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (con riguardo all'Offerta sulle Azioni, anche all'esito della Riapertura dei Termini (come infra definita), ove applicabile, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'obbligo e del diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 1 e 111 del TUF e con riguardo all'Offerta sui Warrant, anche all'esito del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF) l'Offerente e Nice Company doteranno Nice Footwear delle risorse necessarie ad accelerare il relativo percorso di crescita attraverso la sottoscrizione di aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00 per quanto riguarda Nice Company.

Nel Documento di Offerta è precisato che l'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione dallo stesso detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto,) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa).

(4) Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

In termini di eventuali progetti di ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente, l'Offerente precisa che, alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo.

(B) **Modalità di finanziamento delle Offerte**

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi, fino all'Esborso Massimo Complessivo (pari a Euro 13.895.148,00), mediante ricorso a mezzi propri derivanti dall'apporto a patrimonio netto a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato da Palladio, senza pertanto fare ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

(C) **Garanzia di Esatto Adempimento**

In data 19 dicembre 2022, Palladio ha effettuato in favore dell'Offerente un versamento in conto futuro aumento di capitale per Euro 13.925.148,00, di cui un importo pari ad Euro 13.895.148,00, corrispondente all'Esborso Massimo Complessivo, è stato depositato su un conto corrente aperto dall'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento (il "**Conto Vincolato**").

L'Offerente ha, inoltre, conferito alla Banca Garante dell'Esatto Adempimento istruzioni irrevocabili (anche nell'interesse dei soggetti che aderiranno alle Offerte), affinché la stessa Banca Garante dell'Esatto Adempimento proceda, in nome e per conto dell'Offerente e anche a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, al pagamento del Corrispettivo delle Offerte relativo alle Azioni e ai Warrant che saranno portati in adesione alle Offerte (nonché, ove applicabile, relativo alle Azioni eventualmente oggetto dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di

Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, del Diritto di Acquisto e relativo ai Warrant oggetto del Diritto di Acquisto Warrant), alla relativa Data di Pagamento, utilizzando a tal fine esclusivamente le somme depositate sul Conto Vincolato.

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la Banca Emittente la Garanzia di Esatto Adempimento ha rilasciato una propria dichiarazione (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") ai sensi della quale si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente, in conformità alle istruzioni irrevocabili ricevute, a procedere, in nome e per conto dell'Offerente, al pagamento del Corrispettivo Azioni e del Corrispettivo Warrant fino a concorrenza dell'Esborso Massimo Complessivo mediante utilizzo delle somme depositate sul Conto Vincolato.

La Garanzia di Esatto Adempimento è pienamente efficace dal 22 dicembre 2022 e lo sarà fino all'ultima delle seguenti date: *(i)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento delle Offerte, *(ii)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini delle Offerte, *(iii)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Azioni a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF fermo restando che ove il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sia superiore al Corrispettivo Azioni la Garanzia di Esatto Adempimento verrà integrata ai sensi di legge, *(iv)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Warrant a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant, *(v)* il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo Azioni a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto e *(vi)* il 30 giugno 2023.

(D) Adesione con i Warrant o con le Azioni di Compendio – Esercizio dei Warrant

Come rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, i titolari di Warrant potranno decidere di aderire alle Offerte: *(i)* portando in adesione i Warrant dagli stessi detenuti nell'ambito dell'Offerta sui Warrant, ovvero *(ii)* portando in adesione le Azioni di Compendio che rivenissero dall'esercizio dei Warrant nell'ambito dell'Offerta sulle Azioni.

Ai sensi del Regolamento dei Warrant qualora sia promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle Azioni il cui termine di adesione non cada durante uno dei periodi di esercizio dei Warrant (come previsti nel medesimo Regolamento) al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro il termine di adesione all'offerta pubblica di acquisto e/o scambio, in modo da poter eventualmente aderire a detta offerta apportando alla stessa le Azioni di Compendio (per maggiori informazioni in merito a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione a tale riguardo si fa rinvio al Paragrafo 4.1(E)(4) che segue).

(E) Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

(1) Valutazioni di carattere generale

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riportato nel Documento di Offerta, ritiene che i programmi dichiarati dall'Offerente e rappresentanti nel Documento di Offerta, siano coerenti con l'orientamento strategico e l'attuale modello di *business* dell'Emittente e che, in caso di perfezionamento delle Offerte, l'Offerente, tramite Palladio, fornirà un'importante supporto per Nice Footwear ai fini del proprio percorso di crescita.

In particolare, nel Documento di Offerta è indicato come, Palladio intenda contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze, un *network* di *industry experts* ed il proprio capitale, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

Il Consiglio di Amministrazione giudica favorevolmente tali programmi dell'Offerente: negli ultimi anni l'Emittente ha profuso continuo impegno nello sviluppo del proprio *business* e nella crescita dello stesso sia per linee interne che per linee esterne. L'implementazione dei programmi di sviluppo del *business* indicati di Palladio garantirà all'Emittente e al proprio *business* una ulteriore spinta per la crescita, consentendo al contempo all'Emittente di rafforzare la propria posizione sul mercato di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione concorda inoltre con l'Offerente nel ritenere che l'acquisto del controllo da parte dell'Offerente e l'ottenimento del Delisting consentirebbe alla stessa Emittente di perseguire con successo nel percorso di crescita intrapreso, attraverso il presidio dei segmenti di mercato all'interno dei quali l'Emittente opera, con focus sul *business* "special projects", la penetrazione in nuovi mercati attualmente non presidiati nonché attraverso la possibilità di cogliere opportunità di crescita per linee esterne.

(2) Valutazioni sugli effetti del successo delle Offerte sulla situazione finanziaria dell'Emittente

In considerazione di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta e della circostanza per cui l'Offerente farà fronte alle proprie obbligazioni di pagamento attraverso apporti di capitale messi a disposizione da Palladio, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il successo delle Offerte non avrà impatti diretti sulla situazione finanziaria dell'Emittente.

(3) Valutazioni sugli effetti del successo delle Offerte sui livelli occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei siti produttivi

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale con riferimento a possibili operazioni di riorganizzazione e/o ristrutturazione dell'Emittente e, conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione non è in condizione di poter apprezzare le possibili iniziative strategiche e, conseguentemente, le eventuali ricadute sui livelli occupazionali di Nice Footwear e/o sulla localizzazione dei suoi siti produttivi.

Il Consiglio di Amministrazione precisa che non è pervenuto all'Emittente il parere di cui all'articolo 103, comma 3-bis del TUF da parte dei rappresentanti dei lavoratori o direttamente dei lavoratori dell'Emittente che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il presente Comunicato è trasmesso ai lavoratori dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis, del TUF.

(4) Valutazioni e decisioni del Consiglio di Amministrazione in merito all'esercizio dei Warrant

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto riferito dall'Offerente nel Documento di Offerta circa l'adesione alle Offerte con i Warrant e/o le Azioni di Compendio.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione, al fine di facilitare l'adesione alle Offerte secondo le modalità che ciascun soggetto aderente ritenga più opportune, con comunicato stampa in data 22 dicembre 2022, ha reso noto ai titolari di Warrant che, in ragione delle Offerte e della durata del Periodo di Adesione che non cade in uno dei periodi di esercizio dei Warrant come previsti nel Regolamento Warrant – è stato stabilito, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5 (iii) del Regolamento Warrant, un nuovo ed ulteriore periodo di esercizio dei Warrant (il "**Periodo Straordinario di Esercizio Warrant**") coincidente con i primi 10 giorni di durata del Periodo di Adesione e, quindi, dal **9 gennaio 2023 al 20 gennaio 2023 (estremi inclusi)**.

Pertanto, in virtù di quanto precede, sarà consentito ai titolari di Warrant, nel corso del Periodo Straordinario di Esercizio Warrant, di esercitare i Warrant di loro titolarità procedendo alla sottoscrizione di Azioni di Compendio secondo i termini del Regolamento Warrant, con la seguenti precisazioni:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'art. 3 del Regolamento Warrant, il prezzo di esercizio dei Warrant nel corso del Periodo Straordinario di Esercizio Warrant, sarà pari ad Euro 13;
- (ii) l'emissione e la messa a disposizione, per il tramite di Monte Titoli S.p.A., delle Azioni di Compendio avrà luogo il giorno di liquidazione successivo al termine di tale Periodo Straordinario di Esercizio Warrant, e pertanto in data **23 gennaio 2023**, in tempo utile quindi per consentire ai titolari di tali Azioni di Compendio di poter portare le stesse in adesione all'Offerta sulle Azioni.

I titolari di Warrant che invece non intendano esercitare i propri Warrant nel corso del Periodo Straordinario di Esercizio Warrant, potranno comunque partecipare all'Offerta sui Warrant portando in adesione alla stessa in via diretta i Warrant di cui risultino titolari.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene doveroso evidenziare in ogni caso quanto segue: nell'ipotesi in cui i Warrant fossero esercitati per aderire all'Offerta sulle Azioni con le Azioni di Compendio così sottoscritte ma l'Offerta sulle Azioni non si perfezionasse per mancato avveramento di una o più Condizioni di Efficacia, le Azioni di Compendio eventualmente portate in adesione all'Offerta sulle Azioni saranno rimesse a disposizione dei relativi titolari quest'ultimi non potendo revocare gli effetti dell'esercizio dei Warrant.

Qualora i titolari di Warrant aderissero invece in via diretta all'Offerta sui Warrant con i Warrant di propria titolarità e l'Offerta sui Warrant non si perfezionasse per mancato avveramento di una o più Condizioni di Efficacia, in tal caso i Warrant eventualmente portati in adesione all'Offerta sui Warrant saranno rimessi a disposizione dei relativi titolari che manterranno il diritto a poterli esercitare in conformità alle previsioni del Regolamento Warrant.

Nel Documento di Offerta è precisato che, attraverso la promozione delle Offerte, Palladio intende concedere ai titolari di Warrant l'opportunità di disinvestire senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant. Con riferimento a quanto precede i titolari dei Warrant, ove decidessero di esercitare tali strumenti durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant e conseguentemente sottoscrivere le Azioni di Compendio, dovrebbero corrispondere un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,00, maggiore – pertanto – rispetto al Corrispettivo Azioni (i.e. Euro 12,00) che riceverebbero portando in adesione all'Offerta sulle Azioni le Azioni di Compendio così sottoscritte.

Ne consegue quindi che vi è una differenza tra l'adesione con i Warrant e l'adesione con le Azioni di Compendio non solo in termini economici ma altresì in termini di effetto potenziale tra un tipo di adesione e l'altra in quanto, in caso di esercizio dei Warrant e mancato perfezionamento dell'Offerta sulle Azioni, non sarà possibile ripristinare lo *status quo ante* precedente le Offerte.

(5) Valutazioni e decisioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla Condizioni sul Cambio di Controllo

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che l'Offerente ha condizionato il perfezionamento delle Offerte, *inter alia*, all'approvazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte dell'assemblea degli obbligazionisti di cui al Prestito Obbligazionario di una rinuncia incondizionata a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario in ragione della riduzione della partecipazione (indiretta) di Bruno Conterno al capitale sociale di Nice Footwear al di sotto della soglia del 51% per effetto del perfezionamento delle Offerte medesime.

Il Consiglio di Amministrazione rammenta infatti che ai sensi del regolamento del Prestito Obbligazionario è previsto il rimborso anticipato dello stesso al verificarsi di un evento di "cambio di controllo" definito come "*qualsiasi evento o circostanza in conseguenza della quale la somma complessiva delle partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente detenute direttamente e/o indirettamente (per tale intendendosi attraverso società controllate) da Bruno Conterno risulti inferiore al 51% (cinquantuno per cento)*".

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione ritiene che sia un proprio dovere (nell'ottica di tutelare gli interessi di tutti gli azionisti di Nice Footwear) fare quanto possibile, nel rispetto delle tempistiche sopra indicate, per rimuovere eventuali ostacoli (esogeni alla volontà degli oblati) che potrebbero frustrare o impedire il buon esito delle Offerte in modo che il perfezionamento delle stesse possa rimanere strettamente legato alle scelte di adesione o non adesione che ciascun Azionista o titolare di Warrant farà a valle di un'attenta valutazione dei termini delle Offerte.

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento alla Condizione sul Cambio di Controllo, precisa che alla data del presente Comunicato non ha ancora assunto formali deliberazioni in merito alle sopracitate modifiche del Prestito Obbligazionario ma che è intenzione dello stesso attivarsi, a vantaggio di tutti i soci, al fine di ottenere la suddetta rinuncia secondo tempistiche compatibili con quelle indicate nel Documento di Offerta.

5. POSSIBILI SCENARI PER GLI AZIONISTI CHE NON ADERISCONO ALLE OFFERTE

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e venga conseguito il Delisting delle Azioni e dei Warrant.

Il Documento di Offerta evidenzia, a favore degli Azionisti e dei titolari di Warrant ai fini delle loro valutazioni, i diversi scenari in caso di adesione o di mancata adesione alle Offerte, fermo restando il diritto degli Azionisti e degli titolari di Warrant durante tutto il Periodo di Adesione di trasferire le Azioni ed i Warrant detenuti dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori delle Offerte.

5.1 **Scenari relativi all'Offerta sulle Azioni**

(A) **Adesione all'Offerta sulle Azioni**

In caso di adesione all'Offerta sulle Azioni e di avveramento delle Condizioni delle Offerte (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 del Documento di Offerta con riferimento alle Condizioni Soglia) gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo Azioni pari a Euro 12,00, per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta sulle Azioni.

(B) **Mancata adesione all'Offerta sulle Azioni**

In caso di mancata adesione all'Offerta sulle Azioni, per gli azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari

alternativi:

- (1) raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto ed essendosi verificata la Condizione Soglia Azioni – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente – che ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale circostanza, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari – in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, tenuto conto che il corrispettivo non sarà determinato da Consob in quanto l'articolo 108, comma 4, del TUF non è applicabile – alternativamente: **(i)** al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ai sensi del quale qualora la partecipazione superiore al 90% del capitale sociale “sia raggiunta a seguito di offerta pubblica totalitaria, il corrispettivo è pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, sempre che, in caso di offerta volontaria, l'offerente abbia acquistato a seguito dell'offerta titoli che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta”, oppure, in conformità con quanto previsto dall'articolo 11-bis.3 dello Statuto dell'Emittente **(ii)** al maggiore tra **(a)** il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 mesi precedenti il sorgere dell'Obbligo di Acquisto da parte dell'Offerente, nonché dalle Persone che Agiscono di Concerto, per quanto noto al Consiglio di Amministrazione, e **(b)** il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere dell'Obbligo di Acquisto. Si evidenzia che sulla base dei dati disponibili alla data del presente Documento di Offerta, anche in tale circostanza il corrispettivo dovrebbe essere pari al Corrispettivo Azioni. Ai sensi del Regolamento Euronext Growth, l'adesione all'Offerta sulle Azioni da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta sulle Azioni stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente e considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta sulle Azioni e che non abbiano esercitato il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento, salvo quanto previsto alla successivo punto (2);
- (2) raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto ed essendosi verificata la Condizione Soglia Azioni – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF ed agli Azionisti sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF; Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto;
- (3) raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, non si verificasse la Condizione Soglia Azioni e l'Offerente vi rinunciasse (e

si verificasse la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini), nonché di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della stessa, una percentuale inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Azioni e se chiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni. A tale riguardo viene precisato che ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth, il Delisting delle Azioni dovrà essere approvato con almeno il 90% dei voti degli Azionisti riuniti in assemblea.

5.2 Scenari relativi all'Offerta sui Warrant

(A) Adesione all'Offerta sui Warrant

In caso di adesione all'Offerta sui Warrant e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 del Documento di Offerta con riferimento alla Condizione Soglie) i titolari di Warrant il Corrispettivo Warrant pari a Euro 0,20 per ciascun Warrant da essi detenuto e portato in adesione all'Offerta sui Warrant.

(B) Mancata adesione all'Offerta sui Warrant

In caso di mancata adesione all'Offerta sui Warrant, per i titolari di Warrant si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- (1) raggiungimento di un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant emessi ed in in circolazione: qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, si verificasse la Condizione Soglia Warrant (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Azioni oppure l'Offerente vi rinunciasse) e, l'Offerente – essendosi verificata la Condizione Soglia Warrant – venisse a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant, un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant emessi ed in in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant e ai titolari di Warrant sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascun Warrant pari al Corrispettivo Warrant, in applicazione dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, comma 2, del TUF; Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dei Warrant dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant. In caso di Delisting, i titolari dei Warrant che non avessero aderito all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta sui Warrant, di esercitare i Warrant e di ricevere Azioni di Compendio che non saranno ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant;
- (2) raggiungimento di un numero di Warrant inferiori al 95% dei Warrant emessi ed in circolazione: qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant una percentuale inferiore al 95% dei Warrant emessi ed in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Warrant (laddove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata o sia stata rinunciata). In tal caso, laddove si addivenisse al Delisting delle Azioni anche i Warrant saranno revocati dalle negoziazioni venendo meno la negoziazione dei titoli sottostanti, ai sensi del Regolamento Euronext Growth. In caso di Delisting, i titolari dei Warrant che non avessero aderito all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta sui Warrant, di esercitare i Warrant e di ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.

Laddove i titolari di Warrant decidessero di esercitare i Warrant sottoscrivendo Azioni di Compendio, si profileranno gli stessi scenari applicabili agli Azionisti rappresentati nel precedente paragrafo 5.1.

L'Offerente fornisce nel Documento di Offerta la seguente tabella, con la precisazione che la stessa non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto delle Offerte o successivamente alle stesse. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

RISULTATI DELL'OFFERTA SULLE AZIONI	RISULTATI DELL'OFFERTA SUI WARRANT	RIFLESSI SUGLI OBLATI
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant.	Le Offerte non si perfezioneranno
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant.	Le Offerte non si perfezioneranno.
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant.	Le Azioni e i Warrant continueranno ad essere negoziati sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting.
Partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione Soglia Azioni.	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant.	<ul style="list-style-type: none"> Le Azioni continueranno ad essere negoziati sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione dell'assemblea per deliberare il Delisting; e l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e inferiore al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	<ul style="list-style-type: none"> L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Laddove, all'esito dello stesso, l'Offerente venga a detenere una partecipazione pari al 95% del capitale sociale, adempirà alla Procedura Congiunta. Diversamente, qualora la soglia del 95% del capitale sociale non venisse raggiunta, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta sulle Azioni e alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento; e i titolari di Warrant rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	L'Offerente potrà, verificatesi o rinunciate le altre Condizioni di Efficacia, (i) ritenere perfezionata la sola Offerta sulle Azioni (e non perfezionata l'Offerta sui Warrant), ovvero (ii) ritenere non perfezionate entrambe le Offerte.
Partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e inferiore al 95% del capitale sociale	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant	<ul style="list-style-type: none"> L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Laddove, all'esito dello stesso, l'Offerente venga a detenere una partecipazione pari al 95% del capitale sociale, adempirà alla Procedura Congiunta. Diversamente, qualora la soglia del 95% del capitale sociale non venisse raggiunta, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta sulle Azioni e alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in

Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	<p>alcun sistema multilaterale di negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento; e</p> <ul style="list-style-type: none"> • l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant. • L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta; e • i titolari di Warrant rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione / mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant.
Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione inferiore al 95% dei Warrant e mancata rinuncia alla Condizione Soglia Warrant	<p>L'Offerente potrà, verificatesi o rinunciate le altre Condizioni di Efficacia, (i) ritenere perfezionata la sola Offerta sulle Azioni (e non perfezionata l'Offerta sui Warrant)- (ii) ritenere entrambe le Offerte non perfezionate.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta; e • l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.
Partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale	Partecipazione almeno pari al 95% dei Warrant	<ul style="list-style-type: none"> • L'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta; e • l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant.

6. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEI CORRISPETTIVI

6.1 Valutazioni sui Corrispettivi contenute nel Documento di Offerta

(A) Corrispettivo Azioni

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il Corrispettivo Azioni è fissato in Euro 12,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero eventualmente approvare la distribuzione con stacco anteriore alla Data di Pagamento (ovvero, a seconda del caso, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini). Nel Documento di Offerta è precisato, quindi, che, laddove la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini cadesse successivamente allo stacco del dividendo, e nel caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione Atti Rilevanti (come illustrata nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta), il Corrispettivo Azioni verrà ridotto in misura pari all'ammontare di tale dividendo lordo per Azione.

Il Corrispettivo Azioni sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche delle Offerte che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo Azioni si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico dei soci/titolari di Warrant aderenti.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (Sezione E, Paragrafo E.1) il Corrispettivo Azioni è stato determinato dall'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto, in aggiunta alle caratteristiche dell'Emittente, la sua dimensione aziendale, il modello di *business* e le prospettive di crescita previste dagli analisti, anche i seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio (*i.e.*, il 4 novembre 2022);
- (ii) i multipli di mercato relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili;
- (iii) la media aritmetica ponderata mensile sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio (esclusa); e
- (iv) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

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

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

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBITDA o margine operativo lordo;
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*enterprise value* e l'EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *book value* o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Nel Documento di Offerta l'Offerente precisa che, nello svolgimento delle proprie analisi, ha fatto ricorso ai metodi di valutazione che ha ritenuto necessari o appropriati. L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni relative all'Emittente a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate. L'Offerente non ha svolto né ha ricevuto valutazioni o perizie circa le attività e le passività, né ha svolto alcuna valutazione in merito alla solvibilità dell'Emittente ai sensi di qualsivoglia norma di legge in tema di fallimento, procedure concorsuali o istituti analoghi. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni fornite dall'analista di ricerca che si occupa dell'Emittente (Value Track S.r.l. che opera quale analista incaricato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 35 del Regolamento Euronext Growth Milan) o da queste derivate, l'Offerente ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime attualmente disponibili e i giudizi del management dell'Emittente in merito ai risultati operativi attesi e alle condizioni finanziarie delle società e dei settori di attività cui tali analisi, proiezioni, ipotesi o stime si riferiscono.

In conformità a quanto indicato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta il Corrispettivo Azioni incorpora un premio pari al +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022 (la "**Data di Riferimento**").

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022.

Riferimento	Corrispettivo Azioni e prezzo medio ponderato Azioni (Euro)	Premio/ (sconto) implicito nel Corrispettivo Azioni (%)
Corrispettivo Azioni	12,00	
4 novembre 2022*	10,97	+6,19%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	11,07	+9,38%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	10,73	+8,41%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	13,48	+11,81%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	10,97	-10,96%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono state scambiate azioni dell'Emittente

**primo giorno di negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Si rinvia alla Sezione E.1 del Documento di Offerta per un esame della liquidità delle Azioni nonché per il confronto del Corrispettivo Azioni con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nei dodici mesi anteriori al Comunicato dell'Offerente, quest'ultimo e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

(B) Corrispettivo Warrant

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il Corrispettivo Warrant è fissato in Euro 0,20 per ciascun Warrant portato in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo Warrant sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche delle Offerte che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo Warrant si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli soci/titolari di Warrant aderenti.

L'Offerente precisa nel Documento di Offerta che il Corrispettivo Warrant è stato definito in base a considerazioni di tipo quali-quantitativo: in particolare l'Offerente ha tenuto conto sia dell'ammontare del Corrispettivo Azioni (pari ad Euro 12,00) che risulta inferiore allo *strike price* del Warrant pari ad Euro 13,00 (determinato dall'Emittente in sede di emissione dei Warrant nell'ambito del processo di ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan) sia della limitatissima liquidità dei Warrant in termini di scambi effettuati sul mercato, arrivando così ad individuare in Euro 0,20 il corrispettivo per uno strumento finanziario il cui valore di esercizio, alla Data del Documento di Offerta, sarebbe superiore al Corrispettivo Azioni (cosiddetto strumento non "*in the money*"). Ove infatti i titolari del Warrant decidessero di esercitarli al fine di portare in adesione le Azioni di Compendio all'Offerta sulle Azioni, sarebbero tenuti a corrispondere all'Emittente un prezzo di esercizio dei Warrant pari ad Euro 13,00 per azione ottenendo però quale corrispettivo per dette Azioni portate in adesione all'Offerta sulle Azioni solo Euro 12,00.

In conformità a quanto indicato nel Paragrafo E.2. del Documento di Offerta il Corrispettivo Warrant incorpora uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla Data di Riferimento.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi dei Warrant per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 4 novembre 2022.

Riferimento	Corrispettivo Warrant e prezzo medio ponderato Warrant (Euro)	Premio / (sconto) implicito nel Corrispettivo Warrant (%)
Corrispettivo Warrant	0,20	
4 novembre 2022*	1,55	-87,10%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	1,51	-86,76%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,52	-86,88%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,60	-87,46%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	2,45	-91,85%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono stati scambiati i Warrant dell'Emittente

**primo giorno di negoziazione dei Warrant su Euronext Growth Milan

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nei dodici mesi anteriori al Comunicato dell'Offerente, quest'ultimo e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Warrant.

6.2 Parere dell'Amministratore Indipendente

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti la circostanza che Bruno Conterno e Francesco Torresan, rispettivamente, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Esecutivo dell'Emittente, siano Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, comporta che l'Amministratore Indipendente (che non sia parte correlata dell'Offerente) rediga un parere motivato contenente le valutazioni sulle Offerte e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, dei Corrispettivi.

A tale fine l'Amministratore Indipendente si è avvalso di DGPA & Co. S.r.l. quale Esperto Indipendente che ha rilasciato in data 21 dicembre 2022 la propria Fairness Opinion.

Copia della Fairness Opinion è allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente a cui si rinvia per un'analisi dettagliata di tutte le analisi condotte dall'Esperto Indipendente.

In data 21 dicembre 2022 l'Amministratore Indipendente ha reso al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti il Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

L'Amministratore Indipendente ha esaminato le valutazioni espresse nella Fairness Opinion e, ad esito delle proprie valutazioni ha concluso che

- *“le Offerte sono conformi alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contengano elementi accessori o accidentali che influiscano sul loro contenuto essenziale;*
- *il Corrispettivo Azioni, pari a Euro 12,00 per Azione è congruo dal punto di vista finanziario, sebbene, come pure sottolineato nella Fairness Opinion, coincida con l'estremo inferiore dell'intervallo di valori individuato dall'Esperto Indipendente; e*
- *Il Corrispettivo Warrant, pari a Euro 0,20 per Warrant, è non congruo dal punto di vista finanziario”.*

Per un'analisi più approfondita delle considerazioni svolte dall'Amministratore Indipendente, si rinvia al Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

6.3 Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

L'Amministratore Indipendente si è avvalso di DGPA & Co. S.r.l. che ha rilasciato la propria *Fairness Opinion* in data 21 dicembre 2022 secondo cui, a tale data e sulla base dei fattori e delle assunzioni ivi specificati:

- (i) il Corrispettivo Azioni non risulta inadeguato dal punto di vista finanziario, seppur coincidente con l'estremo inferiore dell'intervallo individuato dall'Esperto Indipendente alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario delle Azioni (compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95);
- (ii) il Corrispettivo Warrant risulta non congruo dal punto di vista finanziario non essendo lo stesso incluso nell'intervallo individuato dall'Esperto Indipendente alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario dei Warrant (compreso tra Euro 1,10 e Euro 1,81).

Ciò premesso e nel rinviare alla *Fairness Opinion* per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che l'Esperto Indipendente ha condotto alcune analisi finanziarie per stimare gli intervalli del valore implicito delle Azioni nonché ulteriori considerazioni per valutare la congruità del Corrispettivo Warrant, di seguito riassunte (per i termini definiti si rinvia al testo integrale della *Fairness Opinion* allegato):

(A) Analisi condotte sul Corrispettivo Azioni

L'Esperto Indipendente, nell'ambito delle proprie analisi, ha utilizzato le seguenti metodologie:

- (i) metodo finanziario, nella versione dell'*unlevered discounted cash flow* (“UDCF”), basato su considerazioni relative alla capacità dell'azienda di creare valore, a partire dalla sua gestione operativa e dalla struttura finanziaria. Sulla base di tale metodologia l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95 per Azione;
- (ii) metodo dei multipli di mercato, in base al quale il valore dell'azienda è stimato costruendo rapporti – “multipli” – fondati sugli effettivi prezzi dei titoli delle società comparabili, finalizzati ad individuare la relazione che lega il valore delle imprese con specifiche variabili aziendali individuate come *value driver* dell'impresa. Sulla base di tale metodologia l'Esperto Indipendente ha stimato un intervallo compreso tra Euro 12,34 e Euro 12,92 per Azione;
- (iii) metodo delle quotazioni di borsa, il quale consiste nel riconoscere alla società un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono negoziate, individuando negli effettivi prezzi espressi dal mercato stesso, un indicatore del valore del capitale economico. Sulla base di tale metodologia, l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo compreso tra Euro 10,73 e Euro 11,20;
- (iv) metodo dei premi registrati sulle offerte pubbliche (c.d. “*bid premia*”), incentrato sull'analisi di similari offerte pubbliche di acquisto promosse ed eseguite nel recente passato. Sulla base di tale metodologia, l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo compreso tra Euro 13,52 e Euro 13,85 per Azione.

Nella Fairness Opinion è precisato, infine, che si è ritenuto non utilizzare, con riferimento alle proprie valutazioni circa il Corrispettivo Azioni, i riferimenti esterni comunemente forniti dagli analisti inanziari e considerati in operazioni similari, tenuto conto della copertura del titolo Nice Footwear da parte di un solo *broker*.

(B) Analisi condotte sul Corrispettivo Warrant

Ai fini delle valutazioni in merito al Corrispettivo Warrant, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie, che, presentando pregi e limiti specifici, sono state oggetto di un processo di valutazione complessivo che ha comportato una scelta di sintesi il più possibile motivata:

- (i) metodo di valutazione delle opzioni finanziarie, in base al quale l'Esperto Indipendente ha fatto ricorso al modello di *Black&Scholes* e al modello binomiale per la valutazione di opzioni finanziarie, tenuto conto degli otto periodi di esercizio residui alla Data della Fairness Opinion previsti dal Regolamento Warrant oltre al periodo straordinario di esercizio da fissarsi da parte del Consiglio di Amministrazione. Sulla base di tale metodologia, l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo compreso tra Euro 1,10 e Euro 1,81 per Warrant;
- (ii) metodo delle quotazioni di Borsa, volto all'identificazione di un *range* di prezzo per i Warrant, sull'assunto – pur da verificarsi tramite analisi di significatività – che i prezzi effettivi espressi dal mercato siano un indicatore del valore di tali strumenti. Sulla base di tale metodologia, l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo compreso tra Euro 1,52 e Euro 1,72 per Warrant, purtuttavia evidenziando che il presente metodo “*può non essere considerato significativo per la scarsa liquidità dei Warrant*”.

(C) Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Come anticipato, ad esito delle analisi condotte e sulla base dei relativi risultati, l'Esperto Indipendente ritiene che:

- il Corrispettivo Azioni non risulti inadeguato dal punto di vista finanziario, seppur coincidente con l'estremo inferiore dell'intervallo individuato alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario delle Azioni (compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95), fermo restando che “*sulla base di un proprio giudizio di merito, l'Esperto Indipendente ritiene che un valore ragionevole, equilibrato e dunque “fair” dal punto di vista finanziario possa collocarsi in un intorno di 13 Euro per Azione*”;
- il Corrispettivo Warrant risulti non congruo dal punto di vista finanziario non essendo lo stesso incluso nell'intervallo individuato alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario dei Warrant (compreso tra Euro 1,10 e Euro 1,81).

6.4 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle altre informazioni contenute nella Documentazione e delle considerazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente che include la *Fairness Opinion* di cui sono state attentamente valutate metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

All'esito di tali analisi e considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ritiene – pur rinviando alle considerazioni di maggior dettaglio di cui al successivo paragrafo 9 a cui ritiene doveroso fare riferimento nella loro interezza – di doversi allineare alle valutazioni contenute nel Parere dell'Amministratore Indipendente e nella Fairness Opinion, in merito a (i) la non ineguatezza dal punto di vista finanziario del Corrispettivo Azioni e (ii) la non congruità da punto di vista finanziario del Corrispettivo Warrant.

7. INDICAZIONI 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, Bruno Conterno, e l'Amministratore Esecutivo, Francesco Torresan, hanno condotto trattative con l'Offerente finalizzate alla definizione delle Offerte e alla negoziazione di termini e condizioni dell'Accordo di Adesione e Non Adesione nonché del Directorship Agreement e del Management Agreement.

Fatto salvo quanto sopra specificato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione delle Offerte.

Per ulteriori informazioni in merito agli interessi propri o di terzi relativi alle Offerte si rinvia al precedente Paragrafo 2.2.

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 dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata**

Non vi sono informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo Nice Footwear ulteriori rispetto al bilancio di esercizio chiuso al 30 aprile 2022 pubblicato in data 15 settembre 2022.

Si precisa che, sulla base del calendario finanziario dell'Emittente (disponibile sul sito internet www.nicefootwear.it), è prevista per il 27 gennaio 2023 l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear della relazione finanziaria consolidata semestrale al 31 ottobre 2022.

8.2 **Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.8 del Documento di Offerta.

9. **CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, richiamando nella propria interezza le considerazioni espresse nel presente Comunicato, ritiene, per quanto attiene alle Offerte, che:

- (a) le Offerte rappresentino per gli Azionisti e per i titolari di Warrant un'opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento, a condizioni migliori rispetto a quelle che il titolo presenta al momento;
- (b) come riportato nel Documento di Offerta, anche alla luce delle motivazioni delle Offerte e dei programmi futuri dell'Offerente, l'obiettivo finale dell'Offerente è conseguire il Delisting delle Azioni e dei Warrant. Pertanto gli Azionisti e/o i titolari di Warrant che decidano di mantenere l'investimento non aderendo alle Offerte (o aderendo solo parzialmente alle stesse) dovranno essere consapevoli che, in caso di perfezionamento delle Offerte medesime, potrebbero trovarsi a detenere strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di riuscire a liquidare in futuro tale loro investimento e mantenendo una partecipazione di estrema minoranza;
- (c) sotto il profilo degli interessi dell'impresa, considerati (i) l'attuale contesto di mercato caratterizzato da scenari inflattivi e recessivi nonché da instabilità geopolitica e (ii) la conseguente necessità della Società di diventare sempre più agile, flessibile e innovativa per mantenere e migliorare la propria competitività e profittabilità, gli obiettivi strategici dell'Offerente, espressi nel Documento di Offerta, siano da valutare positivamente in quanto in linea con i piani di crescita dell'Emittente e l'implementazione di tali programmi di sviluppo con il supporto di Palladio potranno assicurare una ulteriore ed importante spinta per la crescita del *business* di Nice Footwear ed il rafforzamento della propria posizione sul mercato di riferimento;
- (d) il supporto finanziario fornito dall'Offerente, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, potrà essere estremamente rilevante al fine del raggiungimento degli obiettivi di crescita dell'Emittente non essendoci allo stato certezza – anche tenuto conto dell'attuale situazione macroeconomica, geopolitica ed inflattiva – circa la possibilità per Nice Footwear di reperire nuovo capitale di rischio alle medesime condizioni prospettate dall'Offerente.

Quanto ai Corrispettivi, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle proprie valutazioni nonché delle valutazioni di cui al Parere dell'Amministratore Indipendente che tengono conto delle considerazioni effettuate dall'Esperto Indipendente nella *Fairness Opinion* ritiene che:

- (i) il Corrispettivo Azioni sia congruo dal punto di vista finanziario, seppur coincidente con l'estremo inferiore dell'intervallo individuato dall'Esperto Indipendente alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario delle Azioni (compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95);
- (ii) il Corrispettivo Warrant risulti non congruo dal punto di vista finanziario non essendo lo stesso incluso nell'intervallo individuato dall'Esperto Indipendente alla data del 4 dicembre 2022 per la stima del valore unitario dei Warrant (compreso tra Euro 1,10 e Euro 1,81).

In ogni caso, la convenienza economica dell'adesione alle Offerte dovrà essere valutata da ciascun Azionista e

titolare di Warrant all'atto dell'adesione alle Offerte medesime, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto (anche in termini di scenari in caso di mancata adesione alle Offerte o di adesione solo parziale alle stesse e di efficacia delle Offerte), dell'andamento dei relativi titoli e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta, nonché della situazione economica, patrimoniale e fiscale dello stesso Azionista/titolare di Warrant.

** *** **

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente (www.nicefootwear.it).

Milano, 22 dicembre 2022

p. il Consiglio di Amministrazione



Allegati:

- *Parere dell'Amministratore Indipendente*
- *Fairness Opinion di DGPA & Co. S.r.l.*

NICE FOOTWEAR S.P.A.



PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alle OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE TOTALITARIE

promosse da

HOLDING STILOSA S.p.A.

INDICE

1. DEFINIZIONI	3
2. PREMESA	11
2.1. <i>Le Offerte promosse da Holding Stilosa S.p.A. in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.</i> ...	11
2.2. <i>L'Emittente</i>	11
2.3. <i>L'Offerente</i>	12
2.4. <i>Le Persone che Agiscono di Concerto</i>	12
2.5. <i>Gli Accordi Rilevanti nell'Ambito delle Offerte</i>	13
3. IL PARERE - FINALITÀ E LIMITAZIONI	15
4. ATTIVITÀ DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	16
4.1. <i>L'Amministratore Indipendente che ha redatto il Parere</i>	16
4.2. <i>L'Esperto Indipendente</i>	16
4.3. <i>Nomina dell'Advisor Legale</i>	17
4.4. <i>Documentazione esaminata</i>	17
4.5. <i>Incontri e attività svolte per la predisposizione del Parere</i>	17
5. ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELLE OFFERTE	19
5.1. <i>Motivazioni dell'Offerta sulle Azioni</i>	19
5.2. <i>Motivazioni dell'Offerta sui Warrant</i>	20
5.3. <i>Modalità di conseguimento del Delisting</i>	20
5.4. <i>Elementi essenziali e natura dell'offerta volontaria totalitaria sulle Azioni Oggetto dell'Offerta</i>	21
5.5. <i>Elementi essenziali e natura dell'offerta volontaria totalitaria sui Warrant</i>	25
5.6. <i>Il Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni</i>	26
5.7. <i>Il Corrispettivo dell'Offerta sui Warrant</i>	27
6. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI E WARRANT	28
6.1. <i>Aderire all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i>	28
6.2. <i>Aderire all'Offerta sui Warrant, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i>	29
6.3. <i>Non aderire all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i>	29
6.3.1 <i>Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente</i>	29
6.3.2 <i>Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente</i>	30
6.3.3 <i>Raggiungimento di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente</i>	31
6.4. <i>Non aderire all'Offerta sui Warrant, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i>	31
6.4.1 <i>Raggiungimento di un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente</i>	31
6.4.2 <i>Raggiungimento di un numero di Warrant inferiore al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente</i>	32
6.5. <i>Delisting, tramite delibera assembleare o fusione</i>	32
7. VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	33
7.1. <i>La Fairness Opinion</i>	33
7.1.1 <i>Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Azioni</i>	35
7.1.2 <i>Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Warrant</i>	39
7.1.3 <i>Conclusioni dell'Esperto Indipendente</i>	40
7.2. <i>Valutazioni dell'Offerta</i>	41
8. CONCLUSIONI	43

1. DEFINIZIONI

Accordo di Adesione e Non Adesione	L'accordo sottoscritto in data 4 novembre 2022 da Palladio (sostituito dall'Offerente a seguito di dichiarazione di nomina in data 22 novembre 2022) e dall'Azionista di Riferimento, ai sensi del quale sono disciplinati gli Impegni di Adesione e gli Impegni di Non Adesione assunti dall'Azionista di Riferimento con riferimento alle Offerte.
Amministratore Indipendente o AI	La Dott.ssa Barbara Tadolini, Amministratore Indipendente di Nice Footwear, che ha redatto il presente Parere ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Azione	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 2.049.900 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF con codice ISIN IT000546680, che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Nice Footwear alla Data del Documento di Offerta.
Azioni di Compendio	Le massime n. 109.980 azioni di compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted, che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 Azione ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi dall'Azionista di Riferimento) esercitino il diritto loro spettante a seguito dell'apertura di un periodo di esercizio straordinario, ai sensi del Regolamento Warrant entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.
Azioni Oggetto dell'Offerta sulle Azioni	Le massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente, pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e al 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 1.004.451 Azioni detenute dall'Azionista di Riferimento e oggetto dell'Impegno di Non Adesione (rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted), nonché le massime n. 109.980 Azioni di Compendio, rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted.
Azionista di Riferimento o Nice Company	Nice Company S.r.l., con sede in Vicenza, Via Vecchia Ferriera, n. 13, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 04360640249, capitale sociale Euro 15.000,00 interamente versato, controllata da Bruno Conterno, titolare di (i) n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del capitale sociale dell'Emittente; e di (ii) n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant in circolazione alla data del Documento di Offerta.

Azionisti o Azionisti dell'Emittente	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni.
Borsa Italiana o Borsa	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Bruno Conterno	Il Dott. Bruno Conterno, titolare dell'80% del capitale sociale di Nice Company, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company e Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Capitale Sociale Fully-Diluted	Il capitale sociale dell'Emittente calcolato assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione, costituito, pertanto, da complessive n. 2.159.880 Azioni.
Capitale Sociale Pre-Dilution	Il capitale sociale dell'Emittente emesso ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta, costituito da n. 2.049.900 Azioni.
Collegio sindacale	Il collegio sindacale di Nice Footwear.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 4 novembre 2022 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che l'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> , del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento delle Offerte e la propria valutazione delle Offerte, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 dicembre 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta e riportate al Paragrafo 5.4 del presente Parere, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento delle Offerte.
Consiglio di Amministrazione o Consiglio o CdA	Il consiglio di amministrazione di Nice Footwear.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
Corrispettivi delle Offerte	Il Corrispettivo Azioni e il Corrispettivo Warrant.

Corrispettivo Azioni	Il corrispettivo, pari a Euro 12,00, riconosciuto dall’Offerente per ogni Azione portata in adesione all’Offerta sulle Azioni.
Corrispettivo Warrant	Il corrispettivo, pari a Euro 0,20, riconosciuto dall’Offerente per ogni Warrant portato in adesione all’Offerta sui Warrant.
Data del Documento d’Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il 23 dicembre 2022.
Data di Annuncio	La data in cui le Offerte sono state annunciate al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il 4 novembre 2022 (dopo la chiusura dei mercati).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento dei Corrispettivi delle Offerte, contestualmente al trasferimento a favore dell’Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni e sui Warrant portati in adesione alle Offerte, come indicato nel Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui verranno pagati dall’Offerente, in caso di Riapertura dei Termini dell’Offerta sulle Azioni e dell’Offerta sui Warrant (su base volontaria e ove ricorrano i presupposti <i>infra</i> descritti), i Corrispettivi delle Offerte a ciascun Azionista e/o detentore di Warrant che aderisca all’Offerta sulle Azioni e/o all’Offerta sui Warrant durante la Riapertura dei Termini, come indicato nel Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni e dei Warrant di Nice Footwear dalla quotazione sull’Euronext Growth Milan.
Directorship Agreement	Il <i>directorship agreement</i> che verrà sottoscritto tra l’Emittente e Bruno Conterno e, limitatamente a talune specifiche previsioni, anche da Nice Company e l’Offerente, subordinatamente all’avveramento degli eventi ivi indicati, come indicato nel Documento di Offerta.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi dell’articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell’Offerta sulle Azioni, l’Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L’articolo 111 del TUF si applica all’Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.

Diritto di Acquisto Warrant	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascun Warrant residuo ai sensi dell'articolo 11- <i>bis</i> dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta Warrant durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Warrant al di fuori dell'Offerta sui Warrant – una partecipazione pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta depositato presso Consob il 24 novembre 2022 dall'Offerente e approvato da Consob con delibera n. 22553 del 22 dicembre 2022.
Emittente o Nice Footwear	Nice Footwear S.p.A., con sede legale in Milano, Via Montenapoleone, n. 18, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi 04549770966.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore complessivo delle Offerte, pari a Euro 13.895.148,00, calcolato assumendo la totale adesione all'Offerta sulle Azioni delle Azioni e delle Azioni di Compendio, nonché l'adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti dall'Azionista di Riferimento oggetto dell'Impegno di Adesione.
Esperto Indipendente o DGPA	DGPA & Co. S.r.l., esperto indipendente individuato dall'Amministratore Indipendente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, a seguito del Processo di Selezione.
Euronext Growth Milan o EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	La <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 21 dicembre 2022 dall'Esperto Indipendente, allegata al presente Parere.
Francesco Torresan	Francesco Torresan, titolare del 20% del capitale sociale di Nice Company, amministratore delegato di Nice Company e amministratore esecutivo dell'Emittente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Nice Footwear	Nice Footwear e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, Codice Civile, e incluse nel perimetro di consolidamento.
Impegno di Adesione	L'impegno di Nice Company a portare in adesione alle Offerte le n. 495.549 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e n. 150.000 Warrant di titolarità di Nice Company,

rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

Impegno di Non Adesione

L'Impegno di Nice Company a non portare in adesione all'Offerta sulle Azioni le n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).

Kite

Kite S.p.A., con sede in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona, n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03057150249, capitale sociale di Euro 6.261.510,00 interamente versato, controllata dal Dott. Jacopo Meneguzzo.

Management Agreement

Il *management agreement* che verrà sottoscritto tra l'Emittente e Francesco Torresan subordinatamente all'avveramento degli eventi ivi indicati, come indicato nel Documento di Offerta.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 1, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto. L'articolo 108, comma 2, del TUF si applica all'Offerta sulle Azioni per richiamo statutario.

Offerente Stilosa	o Holding	Holding Stilosa S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona, n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza n. 04433670249, capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto e versato, interamente partecipata da Palladio e indirettamente controllata dal Dott. Jacopo Meneguzzo.
Offerta sui Warrant		L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e ss. del TUF.
Offerta sulle Azioni		L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Holding Stilosa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'articolo 6- <i>bis</i> del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente sulle Azioni rappresentative dell'intero capitale sociale (incluse le Azioni di Compendio), dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted).
Offerte		L'Offerta sulle Azioni e l'Offerta sui Warrant promosse da Holding Stilosa.
Opzione Call		L'opzione di acquisto della partecipazione detenuta in Nice Footwear dall'Azionista di Riferimento riconosciuta all'Offerente ai sensi del Directorship Agreement, come indicato nel Documento di Offerta.
Opzione Put		L'opzione di vendita all'Offerente riconosciuta dall'Azionista di Riferimento della partecipazione da quest'ultimo detenuta in Nice Footwear ai sensi del Directorship Agreement, come indicato nel Documento di Offerta.
Palladio		Palladio Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Vicenza Roma, S.S. Padana verso Verona, n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 03402170249, capitale sociale di Euro 100.000.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Parere		Il presente parere dell'Amministratore Indipendente, redatto ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Trattenuta		Le n. 1.004.451 Azioni di titolarità di Nice Company per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al

	46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e oggetto dell’Impegno di Non Adesione.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione alle Offerte, come indicato nel Documento di Offerta.
Periodo Straordinario di Esercizio dei Warrant	Il periodo stabilito dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente per l’esercizio dei Warrant e l’attribuzione delle Azioni di Compendio, come riportato nel Comunicato dell’Emittente allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione alle Offerte, ossia, in aggiunta a Palladio, Sparta Holding, Kite e al Dott. Jacopo Meneguzzo: (i) Nice Company, ai sensi dell’articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. a) del TUF; (ii) Bruno Conterno, ai sensi dell’articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b) e d) del TUF; e (iii) Francesco Torresan, ai sensi dell’articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. d), nonché in quanto parte del Management Agreement.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per: (i) l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF; e (ii) l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, da concordarsi con la Consob ai sensi dell’articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Processo di Selezione	Il processo di selezione dell’Esperto Indipendente, come sintetizzato al paragrafo 4.5 del Parere.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento Consob, n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Warrant	Il “ <i>Regolamento dei Warrant Nice Footwear 2021-2026</i> ”, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear in data 29 ottobre 2021.
Riapertura dei Termini	L’eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta (i) del Periodo di Adesione dell’Offerta sulle Azioni, ai sensi dell’art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte, l’Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia Azioni in seguito al mancato verificarsi della stessa e, su base volontaria, (ii) del Periodo di Adesione dell’Offerta sui Warrant qualora (a) in occasione della pubblicazione del comunicato sui

risultati definitivi delle offerte, l'Offerente comunicasse la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni e (b) non si fossero verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant e l'Offerente avesse rinunciato alla Condizione Soglia Warrant.

Sparta Holding

Sparta Holding S.p.A., con sede legale in Vicenza, Strada Statale S.S. Padana verso Verona, n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza 02747220248, capitale sociale di Euro 18.876.512,00, direttamente e indirettamente controllata dal Dott. Jacopo Meneguzzo (anche tramite Kite).

Statuto

Lo statuto sociale adottato dall'Emittente e vigente alla Data del Documento di Offerta.

TUF

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

Warrant

I *warrant* denominati "*Warrant Nice Footwear 2021-2026*", emessi in virtù della delibera dell'Assemblea straordinaria di Nice Footwear tenutasi in data 29 ottobre 2021, ammessi alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e sottoposti a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF con codice ISIN IT0005466989.

2. PREMESSA

Il presente Parere, rilasciato ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contiene le valutazioni dell'Amministratore Indipendente sulle Offerte promosse dall'Offerente sulla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché sulla totalità dei Warrant in circolazione alla medesima data, ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

2.1. *Le Offerte promosse da Holding Stilosa S.p.A. in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.*

Alla data di Annuncio, mediante il Comunicato 102, Palladio – tramite un veicolo societario di nuova costituzione di diritto italiano che sarà direttamente controllato dalla stessa Palladio (successivamente identificato nell'Offerente) – di concerto con Nice Company, ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, la decisione di promuovere:

- l'Offerta sulle Azioni, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, avente a oggetto tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, ovvero:
 - la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotta la Partecipazione Trattenuta (di cui *infra*), pari a complessive n. 1.045.449 Azioni, rappresentative del 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution (e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted);
 - le massime n. 109.980 Azioni di Compendio, che potrebbero essere emesse e sottoscritte durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato,per un corrispettivo pari a **Euro 12,00 (dodici/00) per ogni Azione** portata in adesione all'Offerta;
- l'Offerta sui Warrant, ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF, avente a oggetto n. 259.980 Warrant, pari alla totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento d'Offerta, per un corrispettivo pari a **Euro 0,20 (zero virgola venti) per ogni Warrant** portato in adesione all'Offerta sui Warrant.

2.2. *L'Emittente*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è controllata, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, da Nice Company, la quale è titolare di una partecipazione di maggioranza, detenendo una partecipazione che, complessivamente, ammonta a n. 1.500.000 Azioni, rappresentative del 73,2% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, Nice Company è titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant in circolazione alla data del Documento d'Offerta.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi della “*disciplina sulla Trasparenza*” di cui al Regolamento Emittenti EGM, alla Data di Annuncio, non vi sono altri Azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non risulta titolare, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, di azioni proprie.

2.3. L'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente di titolarità di Palladio.

La maggioranza del capitale sociale di Palladio è detenuto da Sparta Holding, titolare di una partecipazione rappresentativa del 52,7834% del capitale stesso.

I soci di maggioranza di Sparta Holding sono (i) Kite (che detiene il 32,50% dei diritti di voto della società); e (ii) il Dott. Jacopo Meneguzzo (che detiene, in qualità di nudo proprietario, il 28,33% dei diritti di voto della società). Il Dott. Jacopo Meneguzzo detiene, altresì, in qualità di nudo proprietario delle relative azioni, il 59,03% dei voti esercitabili nelle assemblee di Kite.

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, Palladio, Sparta Holding e il Dott. Jacopo Meneguzzo, quest'ultimo anche per il tramite di Kite, controllano direttamente ed indirettamente l'Offerente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 e 2, del Codice Civile.

2.4. Le Persone che Agiscono di Concerto

Ai sensi degli artt. 101-*bis*, commi 4-*bis* e 4-*ter*, del TUF e 44-*quater* del Regolamento Emittenti, Palladio, Sparta Holding, il Dott. Jacopo Meneguzzo, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente. In particolare, deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente:

- (i) Palladio, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto controlla direttamente l'Offerente;
- (ii) Sparta Holding, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto controlla indirettamente, attraverso Palladio, l'Offerente;
- (iii) Kite, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. c), del TUF, in quanto società sottoposta a comune controllo con l'Offerente;
- (iv) il Dott. Jacopo Meneguzzo, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto controlla indirettamente l'Offerente, detenendo una partecipazione di maggioranza, anche tramite Kite, in Sparta Holding, la quale, a sua volta, detiene una partecipazione di maggioranza in Palladio;
- (v) Nice Company, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari a circa il 73,2% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (*pre-dilution*) e titolare di n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, in quanto parte della LoI (*infra* definita), sottoscrittore dell'Accordo di Adesione e Non Adesione, nonché aderente al Patto Parasociale (*infra* definito);
- (vi) Bruno Conterno, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) e d) del TUF, in quanto socio di maggioranza di Nice Company, che detiene una partecipazione pari all'80% del relativo capitale sociale, presidente del consiglio di amministrazione di Nice Company, Presidente e Amministratore Delegato di Nice Footwear, nonché, per quanto occorrer possa, aderente al Directorship Agreement;

- (vii) Francesco Torresan, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF, in quanto amministratore delegato di Nice Company, società della quale, inoltre, detiene una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale, nonché amministratore esecutivo dell'Emittente e, per quanto occorrer possa, sottoscrittore del Management Agreement. Francesco Torresan non detiene direttamente alcuna Azione e/o Warrant dell'Emittente né detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

2.5. *Gli Accordi Rilevanti nell'Ambito delle Offerte*

Il 9 settembre 2022, Palladio e l'Azionista di Riferimento hanno sottoscritto una lettera di intenti non vincolante (la "LoI"), contenente i termini e le condizioni essenziali dell'operazione di investimento da parte di Palladio, per il tramite dell'Offerente, in Nice Footwear attraverso le Offerte, nonché le linee guida essenziali per regolare i rapporti tra Palladio e Nice Company.

Per maggiori informazioni sulla LoI, si rinvia alle Premesse, Paragrafo 2, del Documento d'Offerta.

Il 4 novembre 2022, Palladio e l'Azionista di Riferimento hanno sottoscritto l'Accordo di Adesione e Non Adesione, il quale disciplina gli impegni assunti dall'Azionista di Riferimento con riferimento alle Offerte:

- (i) l'impegno di Non Adesione, ovvero, l'impegno a non portare in adesione all'Offerta sulle Azioni le n. 1.004.451 Azioni di propria titolarità per una percentuale pari al 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e pari al 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted (*i.e.* la Partecipazione Trattenuta); e
- (ii) l'impegno di Adesione, ovvero, l'impegno a portare in adesione (a) all'Offerta sulle Azioni tutte le n. 495.549 Azioni (rappresentative del 24,2% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 22,9% del Capitale Sociale Fully-Diluted) ulteriori rispetto alla Partecipazione Trattenuta; e (b) all'Offerta sui Warrant i n. 150.000 Warrant, rappresentativi del 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, di propria titolarità;
- (iii) l'impegno a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo compreso tra la Data di Annuncio ed il termine del Periodo di Adesione alle Offerte e, in caso di perfezionamento delle Offerte, anche per i successivi sei mesi;
- (iv) l'impegno a far sì che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Nice Footwear rassegni le dimissioni dalla carica entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, con efficacia condizionata al perfezionamento delle Offerte ed a partire dalla prima Assemblea dell'Emittente successiva alla Data di Pagamento (anche all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, ovvero alla data di pagamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma

1, del TUF e del Diritto di Acquisto dell'Offerta sulle Azioni ovvero alla data di pagamento del Diritto di Acquisto Warrant). Nel contempo, l'Offerente si è impegnato a ratificare l'operato degli amministratori dimissionari, a non promuovere o votare azioni di responsabilità nei loro confronti (fatte salve le ipotesi di dolo e colpa grave) e a non effettuare denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 del Codice Civile con connessa manleva in caso di azioni e/o pretese promosse dall'Offerente, dall'Emittente e da società appartenenti al medesimo gruppo di appartenenza dell'Offerente in violazione degli impegni così assunti.

Per maggiori informazioni sull'Accordo di Adesione e Non Adesione si rinvia alle Premesse, Paragrafo 2, lett. a), del Documento d'Offerta.

Inoltre, il 22 novembre 2022, l'Offerente, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno sottoscritto un patto parasociale relativo a Nice Footwear, che diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte (il "**Patto Parasociale**"), avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) talune previsioni sulla *corporate governance* di Nice Footwear, differenziate per l'ipotesi in cui sia o meno conseguito il Delisting;
- (ii) taluni impegni e diritti delle parti sul trasferimento delle Azioni a seguito del conseguimento del Delisting.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente precisa, altresì, che, ai sensi del Patto Parasociale, l'Offerente e Nice Company hanno, tra l'altro, convenuto:

- (i) che, "*ove si verificano i presupposti per il Delisting, vi sarà un impegno di tutte le parti a non effettuare alcun trasferimento delle partecipazioni detenute in Nice Footwear fino al 54° mese successivo alla Data di Pagamento, nonché, allo scadere di detto periodo, il diritto di prelazione dell'Offerente in caso di trasferimento della partecipazione detenuta da Nice Company, il diritto di covendita (tag along right) di Nice Company e di trascinarsi dell'Offerente (drag along right) nonché un diritto di prima offerta di Nice Company in caso di trasferimento della partecipazione dell'Offerente oltre all'applicabilità di una procedura di smobilizzo dell'investimento dell'Offerente, in un arco temporale di circa 5 anni successivi al Delisting, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear*";
- (ii) "*il reciproco impegno alla contribuzione della crescita del business di Nice Footwear attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000,00, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000,00 per quanto riguarda Nice Company*";
- (iii) "*l'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione*

complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa)”.

Per maggiori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia alle Premesse, Paragrafo 2, lett. b), del Documento d’Offerta.

Inoltre, nel Documento d’Offerta, l’Offerente ha dichiarato che, con l’obiettivo di coinvolgere il *top management* dell’Emittente (*i.e.* Bruno Conterno e Francesco Torresan) nel futuro sviluppo del gruppo di cui Nice Footwear è a capo, in ossequio a quanto previsto nella LoI, in data 4 novembre 2022, “*Palladio (riservandosi la nomina dell’Offerente) e Nice Company si sono entrambe impegnate, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte:*

- (i) *a sottoscrivere e a far sì che l’Emittente sottoscriva con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Directorship Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Bruno Conterno quale amministratore delegato di Nice Footwear sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell’Emittente al 30 aprile 2027;*
- (ii) *a far sì che [omissis] l’Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, il Management Agreement volto a disciplinare il ruolo, i poteri e il trattamento economico di Francesco Torresan quale consigliere di amministrazione e dirigente di Nice Footwear sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell’Emittente al 30 aprile 2027”.*

Pertanto, con la sottoscrizione del (i) Directorship Agreement, Bruno Conterno assumerà nei confronti dell’Emittente l’impegno a ricoprire la carica di Amministratore delegato dell’Emittente sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Nice Footwear al 30 aprile 2027 e l’Emittente, a sua volta, assumerà nei confronti di Bruno Conterno l’impegno a far sì che lo stesso venga confermato in detta carica sino alla suddetta data; e (ii) Management Agreement, Francesco Torresan assumerà nei confronti dell’Emittente l’impegno a ricoprire la carica di Amministratore esecutivo dell’Emittente sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Nice Footwear al 30 aprile 2027 e l’Emittente, a sua volta, assumerà nei confronti di Francesco Torresan l’impegno a far sì che lo stesso venga confermato in detta carica sino a suddetta data.

Per maggiori informazioni sul Directorship Agreement e sul Management Agreement, anche con riferimento alle Opzioni Put e Call e ai trattamenti economici riconosciuti a Bruno Conterno e Francesco Torresan in caso di *good leaver*, *bad leaver* e *neutral leaver* si rinvia alle Premesse, Paragrafo 2, lett. c., del Documento di Offerta.

L’Offerente ha dichiarato che alla Data del Documento d’Offerta, ad eccezione di quanto precedentemente indicato, non sussistono ulteriori patti parasociali tra Palladio, l’Offerente, Nice Company, Nice Footwear e i relativi componenti degli organi di amministrazione e controllo.

3. IL PARERE - FINALITÀ E LIMITAZIONI

Premesso che le Offerte sono promosse, direttamente e/o indirettamente, da persone che agiscono di concerto con l’Offerente, esse ricadono nell’ambito di applicazione dell’art. 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 4), del Regolamento Emittenti e, pertanto, soggiacciono alla disciplina prevista dal medesimo articolo.

L'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti prevede che, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente redigano un parere motivato, contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente da questi individuato.

Il presente Parere, dunque, intende contribuire all'assunzione, da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e dei Warrant, di una scelta informata in ordine all'adesione alle Offerte, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo Azioni e del Corrispettivo Warrant, sia in relazione alle Offerte nel loro complesso.

Il Parere non intende sostituire in alcun modo 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 alle Offerte e non sostituisce il giudizio di ciascun Azionista in relazione alle Offerte.

Pertanto, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione alle Offerte, per le finalità del Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato tutti i pertinenti aspetti e i profili utili per l'apprezzamento delle Offerte, nonché per la loro valutazione e per la congruità dei Corrispettivi delle Offerte, anche sulla base dei lavori e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del CdA ai fini della pubblicazione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

4. ATTIVITÀ DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

4.1. L'Amministratore Indipendente che ha redatto il Parere

Il Consiglio di Amministrazione, alla data del presente Parere, è composto da n. 5 membri, n. 1 dei quali indipendente.

La predisposizione del Parere è stata, quindi, curata dall'unico Amministratore Indipendente, ai sensi di legge e di Statuto, dell'Emittente: la Dott.ssa Barbara Tadolini, la quale, nel periodo compreso tra il 16 novembre 2022 e il 20 dicembre 2022, ha tenuto, complessivamente, **n. 6 riunioni**, sempre alla presenza del Collegio sindacale.

La Dott.ssa Tadolini ha dichiarato di non essere parte correlata dell'Offerente, né portatrice di interessi in conflitto, per conto proprio o di terzi, rispetto alle Offerte.

4.2. L'Esperto Indipendente

Ai fini della redazione del Parere, l'Amministratore Indipendente ha ritenuto opportuno avvalersi del contributo di un esperto indipendente, come previsto dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, al quale chiedere il rilascio di una *fairness opinion* sulla congruità dei Corrispettivi delle Offerte, previa sua selezione mediante un apposito *beauty contest* (come *infra* meglio precisato).

Ad esito del Processo di Selezione, il 22 novembre 2022, l'Amministratore Indipendente, previa valutazione e acquisizione, tra l'altro, di un'apposita dichiarazione attestante l'assenza di (i) rapporti che ne possano minare l'autonomia di giudizio (rilevando, a titolo esemplificativo e non esaustivo, eventuali relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con le società coinvolte nelle Offerte, i soggetti che le controllano, le società controllate dall'Emittente e dall'Offerente, e gli amministratori esecutivi di queste ultime); (ii) situazioni che possono determinare conflitti di interessi (collettivamente, le “**Situazioni di Incompatibilità**”), ha individuato DGPA & Co. S.r.l. quale Esperto Indipendente, come *infra* meglio precisato.

In data 21 dicembre 2022, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la *Fairness Opinion*, allegata al Parere **SUBA**, le cui conclusioni sono indicate nel successivo paragrafo 7.1.

4.3. *Nomina dell'Advisor Legale*

In data 16 novembre 2022, l'Amministratore Indipendente, a seguito di una procedura di selezione, ha individuato STARCLEX – Studio Legale Associato Guglielmetti quale *advisor* legale (l'“**Advisor Legale**”), al quale è stato affidato l'incarico di assisterla nell'esame della documentazione rilevante, nella conduzione dell'attività istruttoria, nell'elaborazione e nella redazione del Parere, nonché nello svolgimento delle attività a ciò accessorie, incluso il supporto nel coordinamento con l'Esperto Indipendente.

4.4. *Documentazione esaminata*

Ai fini della redazione del Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato, *inter alia*, i seguenti documenti:

- il *Comunicato 102*, con cui è stata resa nota al pubblico la decisione dell'Offerente di promuovere le Offerte;
- alcune *bozze del Documento d'Offerta*;
- la *Fairness Opinion*. La Dott.ssa Tadolini ha, altresì, preso visione, a più riprese, dei documenti di lavoro predisposti dall'Esperto Indipendente a supporto della *Fairness Opinion* (collettivamente, la “**Documentazione**”).

4.5. *Incontri e attività svolte per la predisposizione del Parere*

L'Amministratore Indipendente, come anticipato, si è riunita in più occasioni, alla presenza del Collegio sindacale, tramite video e/o audio collegamento, ai fini dello svolgimento delle attività di propria competenza, volte all'emissione del Parere.

Più in dettaglio, quanto a:

- *l'individuazione dell'Esperto Indipendente*:
 - il 16 novembre 2022, l'Amministratore Indipendente si è tempestivamente riunita, alla presenza dell'intero Collegio sindacale, al fine di stabilire, preliminarmente, le modalità e i criteri di individuazione e selezione dell'esperto indipendente, impostando un processo improntato all'oggettività e alla trasparenza. Sono stati, quindi, individuati: (i) le condizioni di ammissibilità per la selezione degli *advisor* invitati a partecipare al

Processo di Selezione (ivi inclusa la verifica preventiva sull'assenza di Situazioni di Incompatibilità); e (ii) i criteri per la valutazione delle proposte, quali (a) elevato *standing* professionale, per tale intendendosi l'aver maturato un *track record* adeguato (ovverosia aver rilasciato *fairness opinion*, giudizi di congruità o analisi quantitative e/o qualitative in operazioni analoghe a quella che riguarda l'Emittente, resi, in particolare, a favore degli organi sociali) e una *expertise* specifica in settori pertinenti a quelli in cui l'Emittente opera; (b) elevato *standing* del *team* dedicato, in termini di *seniority* e di competenze specifiche; (c) in via residuale, economicità della proposta di incarico (i "Criteri").

Nella medesima data, l'AI ha individuato, sulla base dei suddetti requisiti e dei Criteri, n. 5 potenziali candidati al ruolo di *advisor* finanziari, invitandoli formalmente ad esprimere il proprio interesse a partecipare al *beauty contest*;

- il 19 novembre 2022, a seguito dell'invito del 16 novembre, l'AI ha preso atto che alcuni candidati hanno declinato l'invito a partecipare al Processo di Selezione e/o presentavano profili di incompatibilità. L'AI ha, infine, valutato positivamente l'affidamento del ruolo in oggetto a DGPA, al quale ha chiesto di formalizzare, entro il 22 novembre, la propria proposta d'incarico, corredata dalla dichiarazione attestante l'assenza di Situazioni di Incompatibilità;
- il 22 novembre 2022, la Dott.ssa Tadolini, riunitasi in presenza del Collegio sindacale, ha acquisito l'offerta di DGPA, rispetto alla quale ha appurato (i) l'ottima reputazione, l'elevato *standing* del *team* (capitanato dal Prof. Maurizio Dallochio), la robustezza del *track record* in operazioni analoghe a quella oggetto del presente Parere, e una approfondita conoscenza di settori pertinenti a quelli in cui l'Emittente opera; (ii) l'allineamento dell'ammontare del corrispettivo richiesto per l'espletamento dell'incarico di esperto indipendente rispetto al *budget* assegnato all'AI dal Consiglio di Amministrazione, determinato in modo coerente con le prassi di mercato; e (iii) la sopramenzionata assenza di Situazioni di Incompatibilità, decidendo, infine, di attribuire a DGPA il ruolo di Esperto Indipendente. Dunque, nella medesima data, l'Emittente, in nome e per conto dell'Amministratore Indipendente, ha perfezionato il conferimento dell'incarico a DGPA, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, corredata da un apposito accordo di confidenzialità;
- la predisposizione del Parere, la Dott.ssa Tadolini, oltre alle sopra menzionate riunioni, si è riunita, alla presenza del Collegio sindacale e dell'Esperto Indipendente, il:
 - 7 dicembre 2022, al fine di ricevere un aggiornamento sullo stato di avanzamento dei lavori di DGPA, col quale l'AI ha intrattenuto costanti rapporti sin dalla data della sua nomina, volti al rilascio della *Fairness Opinion*, e, con l'occasione, esaminare gli elaborati preliminari predisposti dall'Esperto Indipendente ai fini delle proprie valutazioni, e assicurarsi dell'assenza di impedimenti a espletare l'incarico con la dovuta collaborazione, anche da parte dell'Emittente. Nell'ambito della medesima riunione, l'Amministratore Indipendente ha, altresì, condiviso di informare anche il CdA dei

lavori preliminari di DGPA. Tale informativa è stata resa nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi il 12 dicembre 2022;

- 18 dicembre 2022, al fine di esaminare le risultanze, a tale data, dei lavori dell'Esperto Indipendente, sintetizzati nella bozza preparatoria della *Fairness Opinion*, e, quindi, approfondirne i contenuti e valutare le conclusioni ivi rassegnate, anche al fine della predisposizione del Parere;
- 20 dicembre 2022, allo scopo di acquisire la versione definitiva della *Fairness Opinion*, finalizzare il Parere e condividerne l'invio al Consiglio di Amministrazione, al fine della sua annessione (unitamente alla *Fairness Opinion*) al Comunicato dell'Emittente.

5. ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELLE OFFERTE

5.1. Motivazioni dell'Offerta sulle Azioni

Nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha dichiarato che l'Offerta sulle Azioni è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting delle Azioni e dei Warrant. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ha, altresì dichiarato che *“il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione”*.

L'Offerente ha dichiarato che il buon esito dell'Offerta sulla Azioni consentirebbe una migliore gestione dell'Emittente e, conseguentemente, ne agevolerebbe la crescita. Nello specifico, l'Offerente ha affermato che: *“L'acquisizione della totalità delle Azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto consentirebbe un più agile perseguimento degli obiettivi strategici di lungo periodo che l'Offerente e l'Azionista di Riferimento si sono prefissi, aumentandone la flessibilità gestionale ed operativa.*

In particolare Palladio, per il tramite dell'Offerente, in virtù della sua struttura azionaria e della sua natura di holding di partecipazioni è un investitore particolarmente flessibile in termini di tempistiche e di strutture di investimento, e si caratterizza per una catena decisionale snella che permetterebbe all'Emittente di prendere decisioni agilmente.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze, un network di industry experts ed il proprio capitale, all'accelerazione del business dell'Emittente supportando il top management di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno”.

Dal Documento di Offerta si apprende, inoltre, che *“Palladio (e le Persone che Agiscono di Concerto) ritengono infatti che il Delisting ed i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero all'Emittente di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.*

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire in maniera determinante, attraverso le proprie competenze ed i propri capitali, all'accelerazione del business dell'Emittente supportando il top management di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno.

In particolare, Palladio ritiene che Nice Footwear operi in un settore competitivo e complesso ma dalle interessanti opportunità di crescita e sviluppo e ritiene di poter supportare il management dell'Emittente in modo operativo e flessibile per ambire ad importanti traguardi di crescita facendo leva su un business model distintivo come quello di Nice Footwear.

Si ritiene inoltre che, anche con il supporto di Palladio, l'Emittente possa continuare con successo nel percorso di crescita intrapreso da anni?

Infine, l'Offerente ha dichiarato che *“attraverso la promozione delle Offerte, Palladio intende inoltre concedere (i) agli attuali titolari di Azioni un'opportunità di disinvestire agevolmente e a condizioni più favorevoli di quelle registrate nei mesi scorsi sul mercato di riferimento considerato il premio sopra indicato (i.e. +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022)”*.

Per maggiori informazioni sul premio, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

5.2. Motivazioni dell'Offerta sui Warrant

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che *“l'Offerta sui Warrant è finalizzata all'acquisto della totalità dei Warrant [omissis] per consentire ai titolari dei Warrant di aderire all'Offerta sui Warrant senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo di Esercizio dei Warrant”* nonché *“per massimizzare l'obiettivo dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di giungere a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente evitando effetti diluitivi dovuti all'esercizio dei Warrant medesimi (anche successivamente al termine dell'Offerta sui Warrant)”*.

Infine, l'Offerente ha dichiarato che *“attraverso la promozione delle Offerte, Palladio intende inoltre concedere [omissis] ai titolari di Warrant l'opportunità di disinvestire senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant”*. Al riguardo ha, altresì, precisato che *“i titolari dei Warrant, ove decidessero di esercitare tali strumenti durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant e conseguentemente sottoscrivere le Azioni di Compendio, dovrebbero corrispondere un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,00, maggiore – pertanto – rispetto al Corrispettivo Azioni (i.e. Euro 12,00) che riceverebbero portando in adesione all'Offerta sulle Azioni le Azioni di Compendio così sottoscritte”*.

Con riferimento al Corrispettivo Warrant, l'Offerente ha dichiarato che esso *“incorpora uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla data del 4 novembre ottobre 2022”*.

Per maggiori informazioni sui criteri di determinazione del Corrispettivo Warrant e dello sconto in esso incorporato si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.2, del Documento di Offerta.

5.3. Modalità di conseguimento del Delisting

Il Delisting potrà conseguire: (i) dalla circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle oggetto dell'Impegno di Adesione – superino il 90% del capitale sociale dell'Emittente, oppure, (ii) ove tale circostanza non si verifichi, dall'eventuale richiesta dell'Offerente al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, di convocare un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare: (a) il Delisting delle

Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti EGM, ovvero (b) la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente (cfr. Sezione A, Paragrafo A.10, del Documento d'Offerta).

L'Offerente ha, altresì, sottolineato che laddove si addivenisse al Delisting delle Azioni, Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni dei Warrant, venendo meno la negoziazione delle attività sottostanti, ai sensi del Regolamento Emittenti EGM. Dunque, in caso di Delisting, i titolari di Warrant che decidessero di non aderire all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto di esercitare i Warrant e ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant (cfr. Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni in merito al potenziale Delisting, si rinvia al successivo Paragrafo 6.5.

5.4. Elementi essenziali e natura dell'offerta volontaria totalitaria sulle Azioni Oggetto dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta sulle Azioni consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF (cfr. Premessa, Paragrafo 1, del Documento di Offerta);
- l'Offerta sulle Azioni è promossa su (i) le massime n. 1.045.449 Azioni dell'Emittente (pari al 51% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 48,4% del Capitale Sociale Fully-Diluted) e, dunque, rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le n. 1.004.451 Azioni oggetto dell'Impegno di Non Adesione, rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted; e (ii) le massime n. 109.980 Azioni di Compendio rappresentative del 5,1% del Capitale Sociale Fully-Diluted che verranno eventualmente emesse, nel rapporto di n. 1 Azione di Compendio ogni Warrant esercitato, qualora i titolari dei Warrant (diversi dall'Azionista di Riferimento) esercitino il diritto loro spettante a seguito dell'apertura di un periodo di esercizio straordinario, ai sensi del Regolamento Warrant, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato. (cfr. Premesse, Paragrafo 1, del Documento d'Offerta);
- il Corrispettivo Azioni è pari a Euro 12,00 per Azione portata in adesione all'Offerta sulle Azioni;
- l'Offerta sulle Azioni è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta);
- nel corso dell'esecuzione dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente si riserva il diritto di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento d'Offerta);
- le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta sulle Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e

natura, reali, obbligatori o personali (cfr. Sezione C, paragrafo C.1, del Documento d’Offerta);

- la promozione dell’Offerta sulle Azioni non è soggetta all’ottenimento di alcuna autorizzazione preventiva (cfr. Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento d’Offerta);
- l’efficacia dell’Offerta sulle Azioni è subordinata all’avveramento di ciascuna delle Condizioni di Efficacia di seguito riportate:

i) *“che l’Offerente venga a detenere:*

a. *all’esito dell’Offerta sulle Azioni e/o di acquisti di Azioni effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, una partecipazione pari ad almeno al 90% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell’Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la “**Condizione Soglia Azioni**”); tuttavia, l’Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l’Offerente venga a detenere all’esito dell’Offerta sulle Azioni sia comunque almeno pari all’80% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell’Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione, soglia, quest’ultima, non rinunciabile. A titolo di completezza, si precisa che ai fini del calcolo della partecipazione almeno pari al 90% + 1 azione e all’80% + 1 azione del capitale sociale in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dovrà essere inclusa anche la Partecipazione Trattenuta sulla base dell’impegno di Non Adesione pari a n. 1.004.451 Azioni rappresentative del 49% del Capitale Sociale Pre-Dilution e del 46,5% del Capitale Sociale Fully-Diluted; e*

b. *all’esito dell’Offerta sui Warrant e/o di acquisti di Warrant effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, un numero di Warrant pari ad almeno al 95% della totalità dei Warrant emessi da Nice Footwear e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell’Offerta sui Warrant (la “**Condizione Soglia Warrant**”) [N.d.r. la Condizione Soglia Warrant, unitamente alla Condizione Soglia Azioni, le “**Condizioni Soglia**”]; tuttavia, l’Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla presente Condizione di Efficacia, purché la partecipazione che l’Offerente venga a detenere all’esito dell’Offerta sui Warrant sia comunque almeno pari all’80% + 1 Warrant della totalità dei Warrant in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dell’Offerta sui Warrant, soglia, quest’ultima, non rinunciabile;*

ii) *che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, gli organi sociali dell’Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non eseguano né si impegnino a eseguire (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell’attività dell’Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) o (y) che siano comunque incoerenti con le Offerte e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti. Si precisa che tra gli atti od operazioni che non devono essere eseguiti ai sensi*

di quanto precede sono compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie nei confronti dei terzi (che non siano l'Offerente o i beneficiari di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente) (la "**Condizione Atti Rilevanti**");

iii) che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi delle Offerte ai sensi dell'articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'Assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'Assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente (la "**Condizione Misure Difensive**");

iv) che entro la Data di Pagamento dei Corrispettivi, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulle Offerte e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante alla data della relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022 (la "**Condizione MAC**").

Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati alle lett. (x) e (y) di cui sopra che si verificano in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia Covid-19 e il conflitto tra Russia e Ucraina (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per le Offerte e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per le Offerte e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo Nice Footwear);

v) l'approvazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte dell'assemblea degli obbligazionisti di cui al prestito obbligazionario denominato "Nice Footwear S.p.A. - 4,375% 2020 – 2026" (il "**Prestito Obbligazionario**"), di una rinuncia incondizionata a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni di cui al Prestito Obbligazionario in ragione della riduzione della partecipazione (indiretta) di Bruno Conterno

*al capitale sociale di Nice Footwear al di sotto della soglia del 51% per effetto del perfezionamento delle Offerte (la “**Condizione sul Cambio di Controllo**”)*”.

L’Offerente (i) ha dichiarato di aver individuato la Condizione Soglia Azioni tenendo in considerazione la finalità di effettuare un investimento significativo in Nice Footwear e di conseguire il Delisting; (ii) si è riservato il diritto di rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per quanto riguarda la Condizione Soglia Azioni, la soglia minima dell’80% + 1 Azione del capitale con diritto di voto) ovvero modificarle, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni normative e regolamentari applicabili, dandone comunicazione secondo i termini e le modalità indicati alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Nel Documento d’Offerta, l’Offerente ha precisato, con riferimento alle Condizioni Soglia, che: (i) ove la Condizione Soglia Azioni non si verifichi (ovvero l’Offerente non eserciti la facoltà di rinunciavi), entrambe le Offerte, indipendentemente dall’avveramento della Condizione Soglia Warrant, non si perfezioneranno; (ii) ove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata (ovvero l’Offerente vi abbia rinunciato), ma non si sia verificata la Condizione Soglia Warrant (e l’Offerente non eserciti la facoltà di rinunciarvi), l’Offerente potrà, verificatesi (o rinunciate) le altre Condizioni di Efficacia, ritenere perfezionata l’Offerta sulle Azioni e non perfezionata l’Offerta sui Warrant dandone comunicazione ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti, secondo le tempistiche e le modalità indicati alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Al verificarsi di quanto previsto al punto (ii) che precede (*i.e.* perfezionamento dell’Offerta sulle Azioni e mancato perfezionamento dell’Offerta sui Warrant), Nice Company, oltre a mantenere la titolarità della Partecipazione Trattenuta, manterrà altresì la titolarità di n. 150.000 Warrant che, ove esercitati dalla stessa Nice Company nei periodi di esercizio previsti dal Regolamento Warrant (ed assumendo l’integrale esercizio di tutti gli altri Warrant in circolazione), potrebbero determinare un incremento della partecipazione complessiva di Nice Company fino al 49,98% del capitale sociale dell’Emittente. Restano fermi in ogni caso gli impegni reciprocamente assunti da Nice Company e l’Offerente, ai sensi del Patto Parasociale, aventi ad oggetto l’obiettivo condiviso del raggiungimento da parte dell’Offerente, anche attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale, del controllo di diritto dell’Emittente fino ad una partecipazione massima pari al 60% del capitale sociale di Nice Footwear (per maggiori informazioni si rinvia alle Premesse, Paragrafo 1, lett. b., del Documento di Offerta).

L’Offerente si è riservato il diritto di rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva, per quanto riguarda le Condizioni Soglia, la soglia minima dell’80% + 1 Azione del capitale con diritto di voto e dell’80%+1 Warrant dei Warrant emessi e in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione delle Offerte ai fini della rinuncia di tali Condizioni di Efficacia) ovvero modificarle, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni normative e regolamentari applicabili, dandone comunicazione secondo i termini e le modalità indicati alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Come chiarito nel Documento di Offerta, in caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta sulle Azioni di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi di mancato perfezionamento dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento d'Offerta);

- l'Offerta sulle Azioni è promossa in Italia, ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta);
- l'Offerta sulle Azioni non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione delle Offerte e l'adesione alle stesse non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero, comunque, consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione delle Offerte in alcuno degli Altri Paesi (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta).

5.5. *Elementi essenziali e natura dell'offerta volontaria totalitaria sui Warrant*

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta sui Warrant consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria assoggettata volontariamente alla disciplina di cui agli artt. 102 e seguenti del TUF (cfr. Premessa, Paragrafo 1, del Documento di Offerta);
- l'Offerta sui Warrant è promossa su n. 259.980 Warrant rappresentativi della totalità dei Warrant di Nice Footwear emessi e in circolazione;
- il Corrispettivo Warrant è pari a Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'Offerta sui Warrant;
- l'Offerta sui Warrant è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari dei Warrant (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta);
- nel corso dell'esecuzione dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente si riserva il diritto di effettuare acquisti di Warrant al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento d'Offerta);
- la promozione dell'Offerta sui Warrant non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione preventiva (cfr. Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento d'Offerta);
- l'Offerta sui Warrant è promossa in Italia, ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta);

- l'Offerta sui Warrant è subordinata all'avverarsi delle Condizioni di Efficacia. Nel Documento di Offerta è, altresì, precisato che in caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta sui Warrant, di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta stessa, i Warrant portati in adesione saranno rimessi a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento d'Offerta);
- l'Offerta sui Warrant non è stata e non sarà effettuata negli Altri Paesi né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione delle Offerte in alcuno degli Altri Paesi (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento d'Offerta).

Si ritiene doveroso portare all'attenzione dei titolari di Warrant, che, come riportato nel Comunicato dell'Emittente, ove gli stessi decidessero, a fronte di un periodo straordinario di esercizio approvato dal CdA, di esercitare i propri Warrant al fine di aderire con le Azioni di Compendio così sottoscritte, all'Offerta sulle Azioni, ove quest'ultima non si perfezionasse per mancato avveramento di una o più Condizioni di Efficacia, le Azioni di Compendio eventualmente portate in adesione saranno rimesse nella disposizione dei relativi titolari, ma quest'ultimi non potranno in alcun modo revocare l'effetto dell'esercizio dei Warrant.

5.6. Il Corrispettivo dell'Offerta sulle Azioni

Il Documento d'Offerta, come anticipato, indica che il Corrispettivo Azioni offerto dall'Offerente è pari a **Euro 12,00 per ogni Azione** portata in adesione all'Offerta sulle Azioni meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero eventualmente approvare la distribuzione con stacco anteriore alla Data di Pagamento (ovvero, a seconda del caso, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

L'Offerente precisa, quindi, che, laddove la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini cadesse successivamente allo stacco del dividendo, e nel caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione Atti Rilevanti, il Corrispettivo Azioni verrà ridotto in misura pari all'ammontare di tale dividendo lordo per Azione.

Il Corrispettivo Azioni:

- sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per le Azioni eventualmente portati in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini);
- si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e di commissioni, costi e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta sulle Azioni.

Nel Documento di Offerta viene, inoltre, precisato che:

- alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi (ordinari e/o straordinari) tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento;
- in caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni, calcolato sulla base del Capitale Sociale Pre-Dilution, è pari a Euro 12.545.388,00.

Nel Documento di Offerta, è precisato, altresì, che il *“Corrispettivo Azioni è stato determinato dall’Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto, in aggiunta alle caratteristiche dell’Emittente, la sua dimensione aziendale, il modello di business e le prospettive di crescita previste dagli analisti, anche i seguenti elementi:*

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio (i.e., il 4 novembre 2022);*
- (ii) i multipli di mercato relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell’Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili;*
- (iii) la media aritmetica ponderata mensile sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio (esclusa); e*
- (iv) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.*

Nello svolgimento delle proprie analisi, l’Offerente ha fatto ricorso ai metodi di valutazione che ha ritenuto necessari o appropriati. L’Offerente ha fatto affidamento e assunto l’accuratezza e completezza di tutte le informazioni relative all’Emittente a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate. L’Offerente non ha svolto né ha ricevuto valutazioni o perizie circa le attività e le passività, né ha svolto alcuna valutazione in merito alla solvibilità dell’Emittente ai sensi di qualsivoglia norma di legge in tema di fallimento, procedure concorsuali o istituti analoghi. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni fornite dall’analista di ricerca che si occupa dell’Emittente (Value Track S.r.l. che opera quale analista incaricato dall’Emittente ai sensi dell’articolo 35 del Regolamento Euronext Growth Milan) o da queste derivate, l’Offerente ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime attualmente disponibili e i giudizi del management dell’Emittente in merito ai risultati operativi attesi e alle condizioni finanziarie delle società e dei settori di attività cui tali analisi, proiezioni, ipotesi o stime si riferiscono”.

Per ulteriori informazioni sui criteri seguiti dall’Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni, nonché del premio ivi incluso, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5.7. Il Corrispettivo dell’Offerta sui Warrant

Il Documento d’Offerta indica, come pure anticipato, che il Corrispettivo offerto dall’Offerente è pari a **Euro 0,20 per ogni Warrant** portato in adesione all’Offerta sui Warrant (il **“Corrispettivo Warrant”**).

Il Corrispettivo Warrant:

- sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per i Warrant eventualmente portati in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini);
- si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e di commissioni, costi e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta sulle Azioni.

Nel Documento di Offerta viene, inoltre, precisato che:

- *“il Corrispettivo Warrant è stato definito in base a considerazioni di tipo quali-quantitativo: in particolare l'Offerente ha tenuto conto sia dell'ammontare del Corrispettivo Azioni (pari ad Euro 12,00, determinato secondo quanto indicato nella presente Sezione E, Paragrafo E.1.1) che risulta inferiore allo strike price del Warrant pari ad Euro 13,00 (determinato dall'Emittente in sede di emissione dei Warrant nell'ambito del processo di ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan) sia della limitatissima liquidità dei Warrant in termini di scambi effettuati sul mercato, arrivando così ad individuare in Euro 0,20 il corrispettivo per uno strumento finanziario il cui valore di esercizio, alla Data del Documento di Offerta, sarebbe superiore al Corrispettivo Azioni (cosiddetto strumento non “in the money”);*
- in caso di totale adesione all'Offerta sui Warrant, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant, assumendo che i Warrant Oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant è pari a Euro 51.996,00.

Per ulteriori informazioni sui criteri seguiti dall'Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

6. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI E WARRANT

Nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha dichiarato che ad esito delle Offerte si verificherà uno degli scenari di seguito descritti.

6.1. Aderire all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di adesione all'Offerta sulle Azioni e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di loro rinuncia da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 del Documento d'Offerta con riferimento alle Condizioni Soglia), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo Azioni, pari a Euro 12,00, per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta sulle Azioni.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha, altresì, segnalato che ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (come indicato nel Documento di Offerta), qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia Azioni in seguito al suo mancato verificarsi, e sempreché non ricorrano i presupposti di cui all'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.13 e alla Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.3, del Documento di Offerta.

6.2. Aderire all'Offerta sui Warrant, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di adesione all'Offerta sui Warrant e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, fermo in ogni caso restando quanto indicato nell'avvertenza di cui al Paragrafo A.2 del Documento d'Offerta con riferimento alle Condizioni Soglia), i titolari di Warrant dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo Warrant, pari a Euro 0,20 per ciascun Warrant da essi posseduto e portato in adesione all'Offerta sui Warrant.

Nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha, altresì, precisato che l'Offerta sui Warrant non è soggetta alla Riapertura dei Termini. Tuttavia, qualora (i) in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi delle Offerte, l'Offerente comunichi la sussistenza dei presupposti di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta sulle Azioni; e (ii) non siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant, l'Offerente, su base volontaria, riaprirà il Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant per ulteriori 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (il "**Periodo Straordinario di Esercizio Warrant**"). In tal caso, la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione dell'Offerta sui Warrant coinciderà con quella prevista per l'Offerta sulle Azioni.

Ne consegue che i titolari di Warrant potranno liberamente decidere se (a) esercitare i Warrant di propria titolarità durante il Periodo Straordinario di Esercizio Warrant e, versando nelle casse sociali dell'Emittente il prezzo unitario di esercizio pari a Euro 13,00 (come previsto dal Regolamento Warrant), ricevere Azioni di Compendio da portare in adesione all'Offerta sulle Azioni a fronte del Corrispettivo Azioni (pari a Euro 12,00) per ciascuna Azione di Compendio portata in adesione; ovvero (b) portare i Warrant di propria titolarità direttamente in adesione all'Offerta sui Warrant ricevendo il Corrispettivo Warrant pari ad Euro 0,20 per ciascun Warrant portato in adesione.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.13 e alla Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.3, del Documento di Offerta.

6.3. Non aderire all'Offerta sulle Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta sulle Azioni, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi fra loro:

6.3.1 Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse, altresì, la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta

sulle Azioni, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso – che ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In tale circostanza, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà, alternativamente, pari al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-*bis*.3 dello Statuto dell'Emittente (cfr. Sezione A, Paragrafo A.9, del Documento di Offerta).

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, l'adesione all'Offerta sulle Azioni da parte di Azionisti che consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta sulle Azioni stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente e considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta sulle Azioni e che non abbiano esercitato il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento (salvo quanto previsto al paragrafo successivo).

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

Qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, si verificasse la Condizione Soglia Azioni (e si verificasse, altresì, la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF attraverso la Procedura Congiunta e agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo Azioni, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF.

Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

Qualora a seguito dell'Offerta sulle Azioni, non si verificasse la Condizione Soglia Azioni e l'Offerente vi rinunciasse (e si verificasse la Condizione Soglia Warrant oppure l'Offerente vi rinunciasse ovvero in mancanza di tali presupposti, l'Offerente ritenesse di non considerare perfezionata l'Offerta sui Warrant) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni, una percentuale inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Azioni e se chiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni.

A tale riguardo, si precisa che ai sensi di quanto previsto dal Regolamento Emittenti EGM, il Delisting delle Azioni dovrà essere approvato con almeno il 90% dei voti degli Azionisti riuniti in Assemblea (cfr. Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento d'Offerta).

6.4. Non aderire all'Offerta sui Warrant, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta sui Warrant, per i portatori di Warrant si profileranno i seguenti scenari, alternativi fra loro:

6.4.1 Raggiungimento di un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente.

Qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, si verificasse la Condizione Soglia Warrant (e si verificasse altresì la Condizione Soglia Azioni oppure l'Offerente vi rinunciasse) e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant, un numero di Warrant almeno pari al 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Warrant e, ai portatori di Warrant dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascun Warrant pari al Corrispettivo Warrant, in applicazione dell'articolo 11-bis dello Statuto dell'Emittente, che richiama, su base volontaria, l'articolo 111, comma 2, del TUF.

Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dei Warrant dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Warrant.

6.4.2 Raggiungimento di un numero di Warrant inferiore al 95% dei Warrant emessi e in circolazione dell'Emittente.

Qualora a seguito dell'Offerta sui Warrant, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta sui Warrant durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant, una percentuale inferiore al 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione, l'Offerente valuterà se rinunciare alla Condizione Soglia Warrant (laddove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata o sia stata rinunciata).

In tal caso, laddove si addivenisse al Delisting delle Azioni anche i Warrant saranno revocati dalle negoziazioni venendo meno la negoziazione dei titoli sottostanti, ai sensi del Regolamento Emittenti EGM.

In caso di Delisting, i titolari dei Warrant che non avessero aderito all'Offerta sui Warrant manterranno il diritto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta sui Warrant, di esercitare i Warrant e di ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant (cfr. Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento d'Offerta).

6.5. Delisting, tramite delibera assembleare o fusione

L'Offerente ha dichiarato nel Documento d'Offerta che, qualora, “*a seguito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga e/o Riapertura dei Termini), avendo rinunciato alla Condizione Soglia Azioni e/o alla Condizione Soglia Warrant, 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'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per la conseguente revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, l'Offerente valuterà se chiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan*”.

Nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha, altresì, dichiarato che “*al verificarsi dei presupposti sopra indicati, non esclude la possibilità di valutare di richiedere, ai sensi dell'articolo 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente la convocazione di un'Assemblea dei soci all'Emittente per deliberare in merito alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente*”.

In tale caso:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'articolo 11-ter, comma 11-ter.2, dello Statuto, trattandosi di delibera suscettibile di comportare indirettamente l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente, troverà applicazione il medesimo quorum rafforzato previsto dall'articolo 41*

del Regolamento Euronext Growth Milan e cioè pari ad almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;

- (ii) troverà altresì applicazione la disciplina di cui all'articolo 13 del Regolamento Euronext Growth Milan in tema di operazioni con parti correlate con la conseguente applicabilità della procedura adottata dall'Emittente in ossequio a tale disposizione regolamentare;*
- (iii) i soci che non abbiano concorso all'eventuale deliberazione di fusione avranno diritto di recedere solo al ricorrere dei casi previsti dall'articolo 13 dello Statuto e, in tale circostanza, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile tenendo conto della consistenza patrimoniale di Nice Footwear e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.*

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

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.10, del Documento di Offerta.

7. VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

7.1. La Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità dei Corrispettivi delle Offerte, l'Amministratore Indipendente ha analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* (e i lavori ad essa sottostanti) predisposta dall'Esperto Indipendente, il quale:

- ha basato le proprie analisi unicamente sulla documentazione e sulle informazioni fornite da Nice Footwear tramite apposita *virtual data room*, e sulle informazioni di pubblico dominio o desunte da banche dati specialistiche (Bloomberg, Mergermarket, Zephyr), ritenute rilevanti ai fini delle analisi, quali:
 - relazioni finanziarie annuali e *infra*-annuali del Gruppo Nice Footwear;
 - comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria di Nice Footwear;
 - quotazioni di Borsa e volumi di negoziazione;
 - documento relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan di Azioni e Warrant del 16 novembre 2021;
 - documento di ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari denominati “*Nice Footwear S.p.A. 4,375% 2020-2026*” sul segmento ExtraMOT PRO3 del Mercato ExtraMOT organizzato e gestito da Borsa Italiana;
 - Regolamento Warrant;
 - lettera inviata da Nice Company a Nice Footwear in data 14 settembre 2022;
 - Comunicato 102;
 - bozza del Documento di Offerta;
 - ricerche di *broker* e banche di investimento, contenenti *target price* e proiezioni economico-patrimoniali di *consensus*;

- prospetti relativi a operazioni similari a quelle in esame.

L'Esperto Indipendente ha, altresì, precisato che:

- tutte le analisi condotte e descritte nella *Fairness Opinion* fanno riferimento allo stato di informazioni disponibili alla data del 16 dicembre 2022;
- non è stata condivisa, in quanto in via di predisposizione, la relazione semestrale consolidata al 31 ottobre 2022. L'ultimo dato consuntivo di riferimento consiste dunque nella relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2022;
- con riferimento alle informazioni economico-finanziarie di natura prospettica dell'Emittente, non è stato possibile avere accesso a *budget* o piani strategici approvati, per ragioni di riservatezza. Per questo motivo, come condiviso con il *management* dell'Emittente, si sono assunte come migliore *proxy* delle previsioni le stime predisposte dall'unico analista di mercato attivo sul titolo ValueTrack e pubblicamente disponibili, che coprono un orizzonte temporale compreso tra la data dell'ultima relazione finanziaria annuale sino al 30 aprile 2025, pari a tre esercizi annuali.

Nella *Fairness Opinion*, l'Esperto Indipendente ha, altresì, evidenziato che le analisi effettuate, nonché le conclusioni alle quali egli è giunto, devono essere interpretate anche alla luce delle principali difficoltà incontrate nel corso del processo di analisi, come di seguito sintetizzate:

- *volatilità dei mercati finanziari*: la situazione complessiva dei mercati, caratterizzata da fenomeni geopolitici e macroeconomici di portata eccezionale, è all'origine di una volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate;
- *incertezza legata al futuro andamento dei corsi di Borsa*: non è possibile escludere che il perdurare della crisi e la sua evoluzione, ad oggi non prevedibile, oltre che il continuo flusso di notizie sulle azioni delle banche centrali, possano avere un impatto significativo sui prezzi dell'Emittente;
- *limitato numero di scambi delle Azioni e dei Warrant*, che riducono il valore segnaletico dei prezzi formati sui mercati finanziari;
- *limitata copertura del titolo Nice Footwear da parte degli analisti finanziari*: il *target price* dell'Emittente ed il *consensus* sui dati economici prospettici sono costituiti dalle elaborazioni di un solo *broker*;
- *utilizzo di dati previsionali*: le grandezze prospettiche consolidate di Nice Footwear desunte dal *consensus* di cui sopra, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono potenzialmente soggette a variazioni, anche significative, in caso di imprevedibili cambiamenti in generale e, in particolare, del contesto di mercato e dello scenario macroeconomico di riferimento;
- *fase del ciclo di vita dell'Emittente*: pur essendo operativa dal 2004, Nice Footwear ha cambiato radicalmente il proprio modello di *business* nel 2016 e, alla data corrente, sta attraversando un percorso tipico di un'azienda innovativa e in espansione: le prospettive di crescita non sono, dunque, tipicamente riscontrabili nell'andamento complessivo del settore industriale di riferimento;

- *indisponibilità di dati consuntivi aggiornati ad una data più recente*, con conseguente impossibilità di verifica della corrispondenza, o degli eventuali scostamenti, con i dati prospettici alla data del 4 novembre 2022 (la “**Data di Riferimento**”);
- *difficile individuazione di aziende quotate significativamente comparabili* (per dimensione, risultati storici e modello di business) o di transazioni aventi ad oggetto pacchetti azionari o quote di imprese simili a Nice Footwear.

7.1.1 Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Azioni

La verifica della congruità dell’Offerta, da un punto di vista finanziario, è stata effettuata dall’Esperto Indipendente attraverso la determinazione del valore unitario delle Azioni, tenuto conto dell’attitudine del mercato a riconoscere tale valore.

Ai fini della stima del valore delle Azioni, l’Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno adottare i criteri di valutazione maggiormente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: (i) sulle grandezze fondamentali dell’Emittente; (ii) sulle evidenze di mercato, sia mediante il ricorso ad aziende comparabili, sia mediante riferimento ai corsi di Borsa delle Azioni.

In particolare, l’Esperto Indipendente ha utilizzato i seguenti criteri:

- metodo finanziario, nella versione dell’*unlevered discounted cash flow* (“**UDCF**”);
- metodo dei multipli di mercato;
- metodo delle quotazioni di borsa;
- metodo dei premi registrati sulle offerte pubbliche (c.d. “*bid premia*”),

precisando che ciascuna metodologia utilizzata presenta pregi e limiti specifici. Pertanto, la *Fairness Opinion* è stata predisposta sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato una scelta di sintesi il più possibile motivata, sulla base delle analisi condotte e dei riscontri empirici.

L’Esperto Indipendente, da ultimo, ha precisato che, essendo disponibile un solo *target price* di fonte esterna, pur dandone conto nella *Fairness Opinion*, non ha considerato tale evidenza nelle proprie risultanze, come, invece, spesso rilevato in operazioni simili, a seguito della insufficiente numerosità delle stime di *consensus*.

- Metodo finanziario nella versione UDCF*

L’applicazione del Metodo Finanziario nella versione UDCF si basa su considerazioni relative alla capacità dell’azienda di creare valore, a partire dalla sua gestione operativa e dalla struttura finanziaria.

Sulla base delle analisi effettuate, l’Esperto Indipendente:

- ha determinato i flussi di cassa prospettici facendo riferimento all’unico *broker report* pubblicamente disponibile, i cui dati previsionali consolidati sono riferiti al triennio 2022/2023 – 2024/2025 (tre esercizi annui);

- ha stimato il valore attuale dei flussi di cassa alla data di riferimento impiegando un tasso di attualizzazione (WACC), stimato per Nice Footwear alla Data di Riferimento pari al 10,5%;
- ha stimato un Terminal Value sulla base di un flusso di cassa operativo che possa rappresentare adeguatamente il flusso medio-normale generabile dal Gruppo oltre l'orizzonte temporale di piano, ipotizzando una crescita ("g-rate") di lungo termine del 2,0%, pari all'inflazione attesa nel lungo periodo;
- ha considerato la posizione finanziaria netta consolidata al 30 aprile 2022 e il valore attuale degli interessi di minoranza;
- al fine di addivenire ad un intervallo di valori che riduca la soggettività di talune assunzioni, ha svolto un'analisi di sensitività con riguardo ai parametri WACC e "g-rate", adottando *range* di variazione di tali variabili pari a +/- 0,5% e considerando gli scenari evidenziati nella *Fairness Opinion*.

Sulla base delle risultanze ottenute, l'Esperto Indipendente ha individuato un intervallo ragionevole, tenendo in considerazione i valori minimi e massimi riscontrati negli scenari individuati tramite analisi di sensitività, stimando, dunque, il valore dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution*, mediante applicazione del Metodo Finanziario, in un intervallo **compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95 per Azione**.

L'Esperto Indipendente ha poi condotto una simulazione, considerando l'ipotesi teorica di esercizio di tutti i Warrant in circolazione in Azioni di Compendio, calcolando il cosiddetto valore per Azione "*fully diluted*". In tale caso, il valore dell'Azione risulterebbe compreso tra Euro 12,09 e Euro 13,84.

ii) *Metodo dei multipli di mercato*

I metodi di mercato stimano il valore dell'azienda costruendo rapporti – "multipli" – fondati sugli effettivi prezzi dei titoli delle società comparabili, finalizzati ad individuare la relazione che lega il valore delle imprese con specifiche variabili aziendali (a esempio, economiche, patrimoniali e finanziarie quali: ricavi, utili, flussi di cassa, patrimonio netto e/o indicatori empirici specifici del particolare settore a cui appartiene l'azienda oggetto di stima), individuate come *value driver* dell'impresa.

L'Esperto Indipendente ha applicato tale metodologia in entrambe le sue declinazioni:

- metodo dei multipli di borsa di aziende comparabili;
- metodo dei multipli di transazioni comparabili.

Con riferimento ai multipli di borsa, è stata svolta un'accurata indagine sulle società quotate comparabili. In linea con la comune prassi in merito, l'analisi condotta si è focalizzata sui multipli *leading*, ovvero su valori previsionali delle grandezze di riferimento. Tenuto anche conto della natura del *business* di riferimento, l'analisi è stata focalizzata sul multiplo EV/EBITDA, che, peraltro, risulta in generale, la migliore *proxy* disponibile del flusso di cassa operativo di un'impresa e, dunque, si avvicina alla logica dei criteri finanziari.

I moltiplicatori di M&A desumibili da fonti terze e riferibili a contesti internazionali portano, in ogni caso, a valori per il settore di riferimento in linea con i moltiplicatori di imprese quotate riscontrati per il 2022.

L'Esperto Indipendente ha, inoltre, ritenuto opportuno apportare una rettifica ai multipli desunti da grandi imprese quotate (e, liquide), al fine di valutare un'impresa quotata di piccole dimensioni, mediante applicazione un coefficiente di sconto pari al 25%.

Sulla base delle ipotesi adottate e delle stime condotte, alla Data di Riferimento, il valore dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution* è stato stimato dall'Esperto Indipendente, con il metodo dei multipli di mercato, in un intervallo compreso tra **Euro 12,34 e Euro 12,92 per Azione**.

In analogia con quanto svolto nell'ambito del metodo finanziario, l'Esperto Indipendente ha condotto una simulazione considerando l'ipotesi teorica di esercizio di tutti i Warrant in circolazione in Azioni di Compendio, calcolando il valore per Azione "*fully diluted*", ed addivenendo ad un valore dell'Azione Nice Footwear compreso tra 12,41 Euro e 12,93 Euro.

iii) *Metodo delle quotazioni di Borsa*

Il metodo delle quotazioni di borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate, individuando negli effettivi prezzi espressi dal mercato stesso, un indicatore del valore del capitale economico. Tale criterio di valutazione ipotizza, quindi, l'efficienza del mercato in cui l'azienda è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici, rilevati in recenti e appropriati periodi temporali.

Tenuto conto che i prezzi segnati dai titoli azionari possono essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale, solo qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante e di volumi scambiati, nonché da elevata liquidità e ridotta volatilità, al fine di verificare la significatività dei prezzi segnati da Nice Footwear, l'Esperto Indipendente ha proceduto ad analizzare, rispetto al paniere completo di società quotate in Borsa Italiana (il "**Paniere Borsa Italiana**") e al sotto-paniere di società appartenenti al segmento EGM (il "**Paniere EGM**") e con riferimento a diversi orizzonti temporali, i seguenti indicatori: (i) flottante; (ii) *turnover velocity*, (iii) *bid-ask spread*; (iv) volatilità.

Dalle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha concluso che l'andamento delle quotazioni rilevate non possa ritenersi pienamente rappresentativo del valore di Nice Footwear ai fini della *Fairness Opinion* in ragione di una minore liquidità, espressa sia in termini di *turnover velocity* e *bid-ask spread*, di una volatilità, rispetto al mercato in generale, in riduzione solo nei mesi più recenti, in aggiunta ad un flottante dimensionalmente inferiore rispetto alla media del Paniere Borsa Italiana.

Sulla base dell'analisi dei prezzi registrati nel periodo di quotazione, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che i valori maggiormente indicativi fossero quelli mediani e medi ponderati per i volumi (VWAP) registrati non oltre gli ultimi 6 mesi a ritroso dalla data dell'annuncio.

Alla luce delle analisi svolte, il valore per Azione risultante dall'applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa risulta compreso tra **Euro 10,73 e Euro 11,20 per Azione**.

iv) *Metodo dei bid premia*

Tenuto conto della natura dell'Offerta sulle Azioni, l'Esperto Indipendente ha condotto un'analisi su similari offerte pubbliche promosse ed eseguite nel recente passato, al fine di esprimere una valutazione sull'eventuale premio o sconto da applicare al valore dell'impresa, ai fini della redazione della *Fairness Opinion*.

Dalle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha constatato che i premi mediani riconosciuti nell'ambito di similari offerte pubbliche di acquisto negli ultimi tre anni sono compresi tra il 18,4% e il 34,1%, a seconda dell'orizzonte temporale selezionato.

L'Esperto Indipendente ha, quindi, applicato tali *bid premia* ai prezzi di Borsa registrati per le Azioni su orizzonti temporali coerenti.

Considerando maggiormente indicativi, seppur non pienamente significativi per le motivazioni descritte nella *Fairness Opinion*, i prezzi mediani e medi ponderati per i volumi (VWAP) registrati dalle Azioni per orizzonti temporali non superiori a sei mesi, mediante applicazione del metodo dei *bid premia*, il valore dell'Azione è stato stimato dall'Esperto Indipendente in un intervallo compreso tra **Euro 13,52 e Euro 13,85 per Azione**.

v) *Target price degli analisti*

L'Esperto Indipendente non ha ritenuto di impiegare nella *Fairness Opinion* i riferimenti esterni comunemente forniti dagli analisti finanziari e considerati in operazioni similari, tenuto conto della copertura del titolo Nice Footwear da parte di un solo *broker*.

Tuttavia, l'Esperto Indipendente ha evidenziato all'Amministratore Indipendente che nell'ultima ricerca pubblicata da ValueTrack il 13 ottobre 2022, il giudizio sul *fair value* dell'Azione, mediante applicazione del metodo finanziario e del metodo dei multipli, è pari a Euro 14,80 per Azione (14,60 per Azione *fully diluted*), con una conferma sostanziale del potenziale di attrattività del titolo derivante dalla resilienza del segmento di operatività e dalle forti capacità esecutive del *management*.

L'Esperto Indipendente ha sottolineato come, in funzione delle risultanze illustrate, l'applicazione dei quattro criteri adottati non conduce all'identificazione di un intervallo di valori comune al quale riferirsi per la definizione della congruità del Corrispettivo Azioni.

Pertanto, in un processo di sintesi ragionata, sulla base degli elementi di cui è venuto a conoscenza e tenuto conto delle incertezze dello scenario macroeconomico sottostante, anche in funzione dell'approccio rigoroso adottato, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno considerare il metodo finanziario quale criterio principale ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità finanziaria del Corrispettivo Azioni.

Ad avviso dell'Esperto Indipendente, quindi, **l'intervallo di valori identificato da considerare maggiormente rappresentativo per il valore unitario dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution* risulta, dunque, compreso tra Euro 11,97 e Euro 13,95 per Azione.**

Alla luce delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente conclude che: *“Sulla base delle analisi condotte emerge che, considerando il Metodo Finanziario come criterio principale ai fini del giudizio di congruità, alla Data di Riferimento il Corrispettivo Azioni determinato dall'Offerente non risulti inadeguato, in quanto coincidente con l'estremo inferiore del range stimato dall'Esperto.*

Tuttavia, in una logica di completa ragionevolezza ed equilibrio si ritiene che un valore oggettivo e dunque “fair” dal punto di vista finanziario possa collocarsi in un intorno dei 13 Euro per Azione”.

7.1.2 Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Warrant

Ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo Warrant, tenuto, tra l'altro, conto dei termini e delle condizioni del Regolamento Warrant e in funzione degli attuali corsi di Borsa dell'Azione sottostante, che portano a ritenere il titolo “*out of the money*”, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno adottare, ai fini della stima del valore unitario dei Warrant, i criteri di valutazione maggiormente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: (i) sulla teoria prevalente in ambito di valutazione di strumenti finanziari derivati; (ii) sulle evidenze di mercato, mediante riferimento ai corsi di Borsa del Warrant stesso.

Quindi, l'Esperto Indipendente ha scelto di utilizzare i seguenti criteri:

- i) metodi di valutazione delle opzioni finanziarie;
- ii) metodo delle quotazioni di Borsa.

L'Esperto Indipendente ha, altresì, evidenziato:

- che pur avendo svolto un'analisi relativa ai premi pagati in operazioni similari (offerte pubbliche di acquisto su *warrant*), le relative risultanze non sono state ritenute significative per la fattispecie a seguito della scarsa numerosità e dell'ampia dispersione dei risultati;
- l'assenza di casistiche caratterizzate dall'applicazione di uno sconto rispetto ai corsi di Borsa.

Infine, l'Esperto Indipendente ha segnalato che entrambe le metodologie utilizzate presentano pregi e limiti specifici, di conseguenza la *Fairness Opinion* è stata predisposta sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato una scelta di sintesi il più possibile motivata.

i) Metodi di valutazione delle opzioni finanziarie

Tenuto conto delle caratteristiche del Warrant, l'Esperto Indipendente ha fatto riferimento alla teoria prevalente in merito di valutazione di strumenti finanziari derivati, ritenendo maggiormente rappresentativi per la fattispecie il modello di *Black & Scholes* e il modello binomiale per la valutazione di opzioni finanziarie.

L'Esperto Indipendente ha, inoltre, precisato che per entrambi i metodi di valutazione si è tenuto conto degli otto diversi periodi di esercizio residui alla data corrente previsti dal Regolamento Warrant, oltre al periodo straordinario che verrà stabilito dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente entro il termine di adesione all'Offerta sui Warrant, considerando differenti scenari di esercizio da parte dei portatori dei Warrant a seconda delle possibili finestre temporali, con una probabilità di accadimento crescente dei medesimi.

Al fine di tenere conto, nonostante la quotazione dei Warrant su un mercato, del loro limitato *turnover*, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno applicare un coefficiente di sconto pari al 25%.

Sulla base delle valutazioni effettuate, l'Esperto Indipendente ha stimato il valore del Warrant (secondo la versione di *Black & Scholes*, tenuto conto che i valori ottenuti con i due metodi di valutazione delle opzioni finanziarie applicati sono tra loro molto simili), in un intervallo compreso tra **Euro 1,10 e Euro 1,81** per Warrant.

ii) *Metodo delle quotazioni di Borsa*

Il metodo delle quotazioni di Borsa è stato utilizzato dall'Esperto Indipendente per l'identificazione di un *range* di prezzo per i Warrant, sull'assunto, da verificare tramite analisi di significatività, che gli effettivi prezzi espressi dal mercato siano un indicatore del valore di tali strumenti.

Sulla traccia dell'analisi svolta sui prezzi delle Azioni, l'Esperto Indipendente ha analizzato l'andamento dei prezzi e dei volumi dei Warrant a partire dal 18 novembre 2021, data di inizio delle negoziazioni sul segmento EGM, sino alla data della Comunicazione 102. In analogia con l'analisi sui corsi di borsa azionari, l'Esperto Indipendente ha fatto riferimento ai prezzi mediani e medi ponderati per i volumi negoziati (VWAP) registrati non oltre gli ultimi 6 mesi a ritroso dalla data dell'annuncio.

Alla luce delle analisi svolte, l'Esperto Indipendente ha concluso che il valore per Warrant risultante dall'applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa risulta compreso tra **Euro 1,52 e Euro 1,72** per Warrant, pur tuttavia evidenziando che il metodo in esame *“può non essere considerato pienamente significativo per la scarsa liquidità dei Warrant, come peraltro indicato dall'Offerente”*.

Infine, sulla base delle analisi e valutazioni svolte, l'Esperto Indipendente ha evidenziato che *“il Corrispettivo Warrant **non risulti incluso nell'intervallo** individuato dall'Esperto, in quanto minore dell'estremo inferiore del range individuato”*.

7.1.3 Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Sulla base delle analisi effettuate e delle valutazioni svolte, tenuto conto, tra l'altro, dei limiti e delle difficoltà delle metodologie di valutazione adottate e delle assunzioni sottostanti, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che:

- *“il **Corrispettivo Azioni** pari a Euro 12,00 per Azione ordinaria **non risulti inadeguato dal punto di vista finanziario**, seppur coincidente con l'estremo inferiore dell'intervallo individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore unitario delle Azioni, compreso tra 11,97 e 13,95 Euro. Sulla base del proprio giudizio di merito, **l'Esperto ritiene che un valore ragionevole, equilibrato e dunque “fair” dal punto di vista finanziario possa collocarsi in un intorno di 13 Euro per Azione;***
- *il **Corrispettivo Warrant** pari a Euro 0,20 per Warrant **risulti non congruo dal punto di vista finanziario**, non essendo il suddetto Corrispettivo Warrant incluso nell'intervallo individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore unitario dei Warrant, compreso tra 1,10 e 1,81 Euro”*.

Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta sulle Azioni e/o all'Offerta sui Warrant dovrà essere valutata autonomamente dal singolo Azionista e/o portatore di Warrant, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il

Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Si rinvia, per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate, e per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essa è pervenuta, alla *Fairness Opinion* allegata **SUB A** al presente Parere.

7.2. *Valutazioni dell'Offerta*

La Dott.ssa Tadolini dà atto che:

- nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione alle Offerte, anche sulla base della *Fairness Opinion* (e dei lavori ad essa sottostanti), ha esaminato la Documentazione e tutti i pertinenti aspetti e profili utili per (i) un compiuto apprezzamento delle Offerte, nonché (ii) la valutazione di queste ultime e della congruità dei Corrispettivi delle Offerte per le finalità, tra l'altro, del Parere;
- il Parere dà conto dei – e riguarda essenzialmente i – contenuti prescritti dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità dei Corrispettivi e alla valutazione delle Offerte;
- avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorrerà nella sua qualità di componente del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del CdA per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;
- le Offerte sono rivolte, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti e portatori di Warrant dell'Emittente;
- l'Offerente ha dichiarato che intende, *inter alia*, supportare lo sviluppo del Gruppo Nice Footwear e il perseguimento degli obiettivi strategici di lungo periodo;
- l'Offerta sulle Azioni è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting;
- l'Offerta sui Warrant è finalizzata all'acquisto della totalità dei Warrant per consentire ai titolari dei Warrant di aderire alla relativa Offerta senza dover necessariamente procedere all'esercizio dei Warrant durante il Periodo di Esercizio dei Warrant – al riguardo, si precisa, in ogni caso, che ove i titolari dei Warrant decidessero di esercitare tali strumenti e conseguentemente sottoscrivere le Azioni di Compendio, dovrebbero corrispondere un prezzo di esercizio pari ad Euro 13,00, maggiore, pertanto, rispetto al Corrispettivo Azioni (*i.e.* Euro 12,00) che riceverebbero portando in adesione all'Offerta sulle Azioni le Azioni di Compendio così sottoscritte (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta) – e per massimizzare l'obiettivo dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di giungere a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente, evitando effetti diluitivi dovuti all'esercizio dei Warrant medesimi (anche successivamente al termine dell'Offerta sui Warrant);
- il perfezionamento delle Offerte è condizionato al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, solo in parte rinunciabili da parte dell'Offerente. Qualora le stesse non dovessero avverarsi,

le Azioni e/o i Warrant portati in adesione alle Offerte saranno rimessi a disposizione dei relativi titolari;

- coloro i quali rimanessero Azionisti successivamente al Delisting di cui al precedente paragrafo 5, si troverebbero in possesso di Azioni con un minor grado di liquidità;
- coloro i quali rimanessero titolari di Warrant manterrebbero il diritto, successivamente al perfezionamento dell'Offerta sui Warrant, di esercitare i Warrant e di ricevere Azioni di Compendio non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento Warrant, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento, fermo restando che non vi sarà un prezzo di riferimento delle Azioni con cui confrontare il prezzo di esercizio dei Warrant;
- alla luce delle incertezze derivanti dagli effetti della pandemia da Covid-19 e dal conflitto tra Russia e Ucraina – come indicato nel Documento di Offerta –, non è possibile, alla Data del Documento di Offerta, prevedere se i suddetti eventi potranno avere ripercussioni (i) sulle Offerte e/o (ii) sulla situazione reddituale, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria al 30 aprile 2022. Al riguardo, l'Amministratore Indipendente richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerte è subordinata alla Condizione MAC (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC e alla sua interpretazione e applicazione, si rinvia al Paragrafo 5.4 del Parere e alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta);
- la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente – approfonditamente esaminata – conclude ritenendo, ad esito dell'esercizio valutativo condotto in base alle metodologie sopra indicate, che:
 - i) il Corrispettivo Azioni non risulta inadeguato;
 - ii) il Corrispettivo Warrant risulta non congruoda un punto di vista finanziario.

8. CONCLUSIONI

Tenuto conto di quanto precede, l'Amministratore Indipendente:

- esaminata la Documentazione;
- ferme restando le considerazioni svolte nel precedente paragrafo 7;
- considerato, tra l'altro, che l'Offerente intende conseguire il Delisting dell'Emittente e che, dunque, coloro che rimasero titolari di Azioni o Warrant, e non esercitassero il relativo diritto di recesso, potrebbero non essere in grado di trasferire agevolmente tali strumenti finanziari, in quanto diverrebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato multilaterale di negoziazione;
- esaminati, *inter alia*, i lavori sottostanti e le considerazioni espresse nella *Fairness Opinion*;
- valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini della pubblicazione da parte del CdA, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

ritiene che:

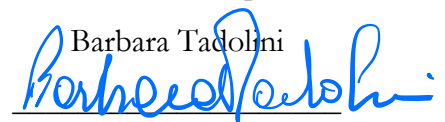
- (i) le Offerte siano conformi alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contengano elementi accessori o accidentali che influiscano sul loro contenuto essenziale;
- (ii) il Corrispettivo Azioni, pari a Euro 12,00 per Azione sia congruo dal punto di vista finanziario, sebbene, come pure sottolineato nella *Fairness Opinion*, coincida con l'estremo inferiore dell'intervallo di valori individuato dall'Esperto Indipendente; e
- (iii) il Corrispettivo Warrant, pari a Euro 0,20 per Warrant, sia non congruo dal punto di vista finanziario.

Alla luce delle condizioni e delle finalità delle Offerte come sopra sintetizzate, delle risultanze della *Fairness Opinion*, delle valutazioni effettuate dall'Amministratore Indipendente e delle relative conclusioni, ferme restando le valutazioni sopra riportate, l'Amministratore Indipendente auspica che l'Offerente:

- incrementi il Corrispettivo Azioni, approssimandolo al valore indicato nella *Fairness Opinion* dall'Esperto Indipendente, **pari a Euro 13,00 per Azione**; e
- incrementi il Corrispettivo Warrant, al fine di allinearli all'intervallo di congruità individuato dall'Esperto Indipendente nella *Fairness Opinion*, compreso **tra Euro 1,10 a Euro 1,81**.

Milano, 21 dicembre 2022

L'Amministratore Indipendente

Barbara Tadolini


Spettabile
Nice Footwear S.p.A.
Via Montenapoleone n. 18
20121 Milano

Alla cortese attenzione dell'Amministratore Indipendente Dott.ssa Barbara Tadolini

Milano, 21 dicembre 2022

**FAIRNESS OPINION IN MERITO ALLA CONGRUITÀ FINANZIARIA DEI CORRISPETTIVI
OFFERTI NELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE TOTALITARIE
AVENTI AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE E WARRANT NICE FOOTWEAR S.P.A.**

1. Premessa

In data 9 settembre 2022, Palladio Holding S.p.A. ("Palladio")¹ e Nice Company S.r.l. ("Nice Company")² hanno sottoscritto una lettera di intenti non vincolante contenente i termini e le condizioni essenziali dell'operazione di investimento da parte di Palladio in Nice Footwear S.p.A. ("Nice Footwear", "Società" o "Emittente")³ - società quotata dal 18 novembre 2021 sul sistema multilaterale Euronext Growth Milan ("EGM")⁴ - attraverso un'offerta pubblica di acquisto, nonché le linee guida essenziali per regolare i rapporti tra Palladio e Nice Company⁵.

¹ Società *holding* controllata dalla famiglia Meneguzzo, operante nel settore del *private equity*.

² Società *holding* partecipata per l'80% da Bruno Conterno e per il 20% da Francesco Torresan.

³ Nice Footwear S.p.A. con sede legale in Milano, via Monte Napoleone n. 18, capitale sociale Euro 1.554.990,00 i.v., C.F., P.IVA e Registro Imprese n. 04549770966, Rea 0333325. Il capitale della Società è per il 73,2% del capitale sociale *pre-dilution* di proprietà di Nice Company, e per il residuo 26,4% sul mercato.

⁴ Mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

⁵ In particolare:

- Palladio (riservandosi quest'ultima il diritto di designare l'Offerente) e Nice Company hanno stipulato: i) un accordo di adesione ("Accordo di Adesione") inerente a n. 495.549 azioni Nice Footwear rappresentative del 24,2% del capitale sociale *pre-dilution* possedute da Nice Company, e ai 150.000 Warrant Nice Footwear posseduti da Nice Company, pari al 57,7% dei Warrant emessi, e ii) un accordo di non adesione ("Accordo di Non Adesione") inerente a n. 1.004.451 azioni Nice Footwear possedute da Nice Company, rappresentative del 49% del capitale sociale dell'Emittente *pre-dilution* e trattenute dalla stessa Nice Company;

Come diffuso al mercato e a CONSOB in data 4 novembre 2022 ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti di Borsa Italiana⁶ ("Comunicazione"), Palladio ha dichiarato la propria intenzione di promuovere – tramite un veicolo societario di nuova costituzione di diritto italiano controllato dalla stessa Palladio ("Offerente")⁷ – di concerto con Nice Company, azionista di riferimento di Nice Footwear:

- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria⁸ su:
 - i) complessive n. 1.045.449 azioni ordinarie ("Azioni") dell'Emittente ammesse alla negoziazione su EGM e rappresentative della totalità delle azioni della Società in circolazione – dedotte esclusivamente le n. 1.004.451 azioni, rappresentative del 49% del capitale sociale dell'Emittente *pre-dilution* di titolarità di Nice Company oggetto dell'Impegno di Non Adesione – nonché le
 - ii) massime n. 109.980 azioni di compendio ("Azioni di Compendio") rivenienti dall'eventuale esercizio dei *warrant* denominati "Warrant Nice Footwear 2021-2026" ("Warrant") dedotti esclusivamente i Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione⁹;
- un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria¹⁰ sui 259.980 Warrant anch'essi ammessi alle negoziazioni su EGM rappresentativi della totalità dei Warrant emessi e in circolazione alla data della Comunicazione.

Le offerte pubbliche (congiuntamente le "OPA", le "Offerte" o l'"Operazione") sono finalizzate a

-
- Palladio, Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan hanno assunto l'impegno a sottoscrivere (e quanto a Palladio a far sì che l'Offerente sottoscriva) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta un patto parasociale;
 - Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a far sì che l'Emittente stipuli con Francesco Torresan, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un *management agreement* ("Management Agreement");
 - Palladio (riservandosi la nomina dell'Offerente) e Nice Company hanno entrambe assunto l'impegno, subordinatamente al perfezionamento delle Offerte, a sottoscrivere e a far sì che l'Emittente sottoscriva con Bruno Conterno, il quale si è impegnato a sua volta a stipulare, un *directorship agreement* ("Directorship Agreement"), che prevede *inter alia* il riconoscimento di opzioni *call* e *put* relative alla partecipazione detenuta da Nice Company.

⁶ Approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.

⁷ Successivamente identificato in Holding Stilosa S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Vicenza, Strada Statale Padana verso Verona n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Vicenza n. 04433670249, capitale sociale di Euro 50.000,00, interamente sottoscritto e versato, interamente controllata da Palladio.

⁸ Ai sensi degli art. 102 e 106, comma 4 TUF, degli art. 37 e seguenti del Regolamento Emittenti, dell'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM, nonché dell'art. 11 dello Statuto della Società. All'Offerta sulle Azioni si applicano, per richiamo statutario, anche gli articoli 108 e 111 TUF e le relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti ove ricorrano i relativi presupposti e, dunque, in caso di superamento e/o raggiungimento, da parte dell'Offerente, delle soglie di possesso del capitale dell'Emittente ivi indicate.

⁹ In numero pari a 150.000 Warrant, ovvero al 57,7% dei Warrant emessi e in circolazione alla data corrente.

¹⁰ Ai sensi dell'art. 102 e seguenti TUF. All'Offerta sui Warrant si applica per richiamo statutario unicamente la disciplina di cui all'articolo 111 TUF e le relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, ove ricorra il presupposto del raggiungimento, da parte dell'Offerente, del 95% dei Warrant dell'Emittente emessi e in circolazione.

ottenere la revoca delle Azioni e dei Warrant della Società dalla quotazione su EGM.

La Comunicazione riassume i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta rimandando per i dettagli alla bozza del Documento di Offerta depositato presso la CONSOB nei modi e nei termini previsti dalla vigente normativa.

L'efficacia delle Offerte è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) di talune condizioni di efficacia¹¹, ed in particolare delle seguenti condizioni soglia ("Condizioni Soglia") con natura cumulativa ed incrociata delle stesse¹², che prevedono che l'Offerente venga a detenere:

- a. all'esito dell'Offerta sulle Azioni e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto¹³ al di fuori dell'Offerta sulle Azioni in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, una partecipazione pari ad almeno al 90% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del periodo di adesione¹⁴; tuttavia, l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente a tale condizione di efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sulle Azioni sia comunque almeno pari all'80% + 1 azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del periodo di adesione, soglia, quest'ultima, non rinunciabile¹⁵;
- b. all'esito dell'Offerta sui Warrant e/o di acquisti di Warrant effettuati dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto al di fuori dell'Offerta sui Warrant in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, un numero di Warrant pari ad almeno al 95% della totalità dei Warrant emessi da Nice Footwear e in circolazione alla data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta sui Warrant; tuttavia, l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente a tale condizione di efficacia, purché la partecipazione che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta sui Warrant sia comunque almeno pari all'80% + 1 Warrant

¹¹ Si citano a titolo meramente informativo, rimandando al Documento di Offerta per una puntuale descrizione, la Condizione Atti Rilevanti, la Condizione Misure Difensive, la Condizione MAC, la Condizione sul Cambio di Controllo.

¹² Con riferimento alle Condizioni Soglia, si precisa che:

- i) ove la Condizione Soglia Azioni non si verifichi (ovvero l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciare), entrambe le Offerte, indipendentemente dall'avveramento della Condizione Soglia Warrant, non si perfezioneranno;
- ii) ove la Condizione Soglia Azioni si sia verificata (ovvero l'Offerente vi abbia rinunciato), ma non si sia verificata la Condizione Soglia Warrant (e l'Offerente non eserciti la facoltà di rinunciare), l'Offerente potrà, verificatesi (o rinunciate) le altre Condizioni di Efficacia, ritenere perfezionata l'Offerta sulle Azioni e non perfezionata l'Offerta sui Warrant dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, secondo le tempistiche di seguito individuate.

¹³ Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione alle Offerte, ossia, in aggiunta a Palladio, Sparta Holding e al sig. Jacopo Meneguzzo: i) Nice Company, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (a) del TUF; ii) Bruno Conterno, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (b) e (d) del TUF; iii) Francesco Torresan, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. (d) nonché in quanto parte del Management Agreement.

¹⁴ Alla data del presente Parere previsto tra il 9 gennaio e il 10 febbraio 2023. Un'eventuale riapertura dei termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia Azioni e non siano presentate offerte concorrenti.

¹⁵ Ai fini del calcolo della partecipazione almeno pari al 90% + 1 azione e all'80% + 1 azione del capitale sociale in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione dovrà essere inclusa anche la Partecipazione Trattenuta sulla base dell'impegno di Non Adesione pari a n. 1.004.451 Azioni rappresentative del 49% del capitale sociale *pre-dilution* della Società.

della totalità dei Warrant in circolazione alla data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta sui Warrant, soglia, quest'ultima, non rinunciabile.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 12,00 per ogni Azione portata in adesione all'OPA sulle Azioni ("Corrispettivo Azioni")¹⁶, e pari a Euro 0,20 per ogni Warrant portato in adesione all'OPA sui Warrant ("Corrispettivo Warrant", congiuntamente al Corrispettivo Azioni, i "Corrispettivi").

Il Corrispettivo Azioni incorpora un premio pari al +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 4 novembre 2022 (ossia il giorno di pubblicazione della Comunicazione), pari a Euro 11,30. Il Corrispettivo Warrant incorpora invece uno sconto pari all'87,10% rispetto al prezzo ufficiale dei Warrant rilevato alla medesima data, pari a Euro 1,55.

In caso di totale adesione all'Offerta sulle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sulle Azioni calcolato sulla base del capitale sociale *pre-dilution* è pari a Euro 12.545.388.

In caso di totale adesione all'Offerta sui Warrant, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sui Warrant, assumendo che i Warrant oggetto dell'Offerta sui Warrant non vengano esercitati entro il termine del periodo di adesione dell'Offerta sulle Azioni, come eventualmente prorogato, e vengano portati in adesione all'Offerta sui Warrant è pari a Euro 51.996.

Nel caso di: i) totale adesione all'Offerta sulle Azioni di tutte le Azioni e le Azioni di Compendio e ii) adesione all'Offerta sui Warrant dei soli Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione all'Offerta sui Warrant medesimi, il controvalore complessivo delle Offerte sarà pari a Euro 13.895.148, di cui Euro 13.865.148 quale controvalore complessivo dell'Offerta sulle Azioni ed Euro 30.000 quale controvalore complessivo dell'Offerta sui Warrant.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento dei Corrispettivi, fino all'esborso massimo complessivo, mediante ricorso a mezzi propri derivanti dall'apporto a patrimonio netto a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato da Palladio, senza fare ricorso ad indebitamento finanziario.

2. Oggetto dell'Incarico

In data 22 novembre 2022 l'Amministratore Indipendente dell'Emittente Dott.ssa Barbara Tadolini ha nominato DGPA & Co. S.r.l.¹⁷ ("DGPA" o "Esperto") quale *advisor* finanziario indipendente a supporto delle valutazioni e delle attività che la stessa sarà chiamata a svolgere in relazione alle Offerte ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, ed in particolare in funzione della redazione di un proprio parere motivato contenente le valutazioni sulle Offerte e sulla congruità dei Corrispettivi, da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prima dell'approvazione da parte del medesimo del comunicato previsto dall'art. 103, comma 3 e 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

¹⁶ Al netto dell'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero eventualmente approvare la distribuzione con stacco anteriore alla data di pagamento.

¹⁷ Società indipendente fondata nel 1991 dal Prof. Maurizio Dallocchio e da Luciano Avanzini, è una *advisory firm* specializzata nell'attività di consulenza per operazioni di finanza straordinaria con un forte legame con il mondo accademico, della ricerca e imprenditoriale.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi anch'esso in data 22 novembre 2022, ha deliberato di avvalersi – ai fini delle valutazioni e delle attività di propria competenza in relazione alle Offerte, ai sensi dell'art. 103, comma 3 e 3-bis del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti – del supporto del medesimo *advisor* finanziario designato dall'Amministratore Indipendente.

Conformemente all'incarico conferito ("Incarico") l'Amministratore Indipendente ha dunque richiesto all'Esperto di rilasciare una *fairness opinion* ("Parere") in merito alla congruità finanziaria dei Corrispettivi inerenti alle OPA lanciate dall'Offerente sulle Azioni e sui Warrant dell'Emittente.

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio dell'Amministratore Indipendente riguardo alle OPA e ai soli fini delle stesse, e non potrà essere usato a fini diversi. L'Esperto intende, in particolare, fornire all'Amministratore Indipendente elementi atti a consentire allo stesso di valutare, nella sua piena autonomia di giudizio, gli aspetti metodologici richiesti.

L'Esperto non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente ogni responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo dello stesso per scopi e/o finalità diversi da quelli indicati.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data corrente, nonché sulla documentazione e sulle informazioni che sono state fornite allo scrivente sino alla data di emissione del Parere, e specificate al successivo paragrafo n. 8.

Eventi verificatisi e/o che si potranno verificare successivamente alla data del Parere, ivi incluso l'andamento del corso del titolo della Società, potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere medesimo, ma lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare il Parere.

Il Parere è rilasciato in un contesto in continua evoluzione. Eventuali modifiche, successive alla data del presente Parere, degli aspetti strutturali dei settori di operatività della Società, e dell'economia in generale, potrebbero influire sulle conclusioni del presente Parere. Anche a tale riguardo lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare il Parere.

Si precisa che l'Esperto opera in qualità di consulente finanziario, e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione professionale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, legale, contabile, fiscale, industriale, ambientale e tecnica.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'Incarico assegnato non comporta alcun coinvolgimento dell'Esperto nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni dell'Amministratore Indipendente di Nice Footwear e/o di qualsiasi terzo in merito alla convenienza delle OPA, alle condizioni alla data odierna previste o a condizioni diverse.

Le analisi sono state svolte al solo scopo di valutare la congruità finanziaria dei Corrispettivi individuati dall'Offerente. Il presente Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società all'Operazione, né sulla fattibilità e sulle motivazioni economiche o strategiche alla base dell'Operazione¹⁸.

¹⁸ Secondo quanto rintracciabile in dottrina, un esperto indipendente non deve essere chiamato a rilasciare un parere sull'interesse della società (prescritto dagli artt. 7 e 8 del Regolamento CONSOB), in quanto tale valutazione è rimessa all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, previo parere – in determinati casi – del Comitato. Cfr. "Valutazioni e pareri valutativi: il ruolo dei consiglieri indipendenti e degli organi di controllo. Operazioni fra parti correlate: gli incarichi", Avv. R. Guglielmetti, Convegno Nazionale OIV 2018 sulla Valutazione d'Azienda.

Per le finalità del presente Incarico la scrivente DGPA ritiene di possedere i necessari requisiti di professionalità e indipendenza, e dichiara di non essere legata a Nice Footwear da rapporti di natura personale o professionale tali da comprometterne l'indipendenza di giudizio, e di non aver mai ricevuto o svolto incarichi professionali conferiti dalla suddetta Società, come da lettera sottoscritta e inviata alla Società in data 22 novembre 2022, con la quale DGPA ha dichiarato, anche con riferimento ai collaboratori e colleghi ("Persone Collegate"):

1. che i) DGPA non è stata in alcun modo coinvolta nella strutturazione dell'Offerta, né nella determinazione dei relativi Corrispettivi o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; ii) le Persone Collegate a DGPA non hanno rivestito, fino alla data del Parere, alcun ruolo negli organi sociali di Nice Footwear, di Palladio o di Nice Company, né in altra società controllata dalle stesse; iii) DGPA non ha reso, nel corso dell'ultimo triennio, alcuna attività professionale a favore di Nice Footwear, di Palladio o di Nice Company, né di società controllate dalle stesse tali da pregiudicare l'indipendenza quale potenziale Esperto Indipendente;
2. l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie di DGPA e delle Persone Collegate con (a) Nice Footwear, Palladio e Nice Company, (b) i soggetti che controllano Nice Footwear, Palladio e Nice Company e le società controllate o soggette a comune controllo delle stesse (congiuntamente i "Soggetti Rilevanti"), e (c) gli amministratori, direttori generali o dirigenti con responsabilità strategiche di Nice Footwear, Palladio e Nice Company, o dei Soggetti Rilevanti. Si ha, altresì, riguardo alla circostanza che nessun (a) socio, amministratore, *partner*, *director* o *associate* di DGPA, sia stato coinvolto nello svolgimento di alcun incarico relativo all'Offerta, né (b) alcun coniuge (o convivente) o parente stretto di alcuno dei soggetti di cui alle precedenti lettere (a) e (b), (i) rivesta (o abbia rivestito) incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali di Nice Footwear, Palladio e Nice Company o dei Soggetti Rilevanti o (ii) sia (o sia stato) legato a Nice Footwear, Palladio e Nice Company o ai Soggetti Rilevanti da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di DGPA ai fini dello svolgimento dell'Incarico.

3. Restrizioni all'uso del Parere

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio dell'Amministratore Indipendente di Nice Footwear, riguardo alla congruità finanziaria dei Corrispettivi delle OPA e ai soli fini delle stesse, mentre non è espresso per conto, né conferirà diritti o rimedi agli azionisti di Nice Footwear o ad alcun altro soggetto.

L'Esperto autorizza, sin da ora, la Società: i) a descrivere il contenuto del Parere nel contesto del comunicato dell'Emittente relativo alle Offerte che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare ex art. 103 TUF, comma 3 e 3-bis TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti; ii) ad allegare una copia integrale (e non per estratto) del Parere al suddetto comunicato; e iii) a trasmettere il Parere a CONSOB e a Borsa Italiana.

Nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, è autorizzato a fare affidamento su quanto in esso riportato, né le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame.

L'Esperto non assume alcuna responsabilità in relazione alle attività svolte da altri soggetti che, a vario titolo, acquisiscano il presente Parere. In particolare, rientra nell'esclusiva responsabilità di altri esperti incaricati dedurre eventuali conclusioni dal Parere e/o fare affidamento su informazioni e/o dati citati nello stesso. Pertanto, lo scrivente non fornisce alcuna garanzia in merito all'adeguatezza del Parere per le finalità proprie di altri esperti, né accetta alcuna responsabilità per ogni danno derivante dall'utilizzo non autorizzato e/o improprio del Parere stesso.

Il Parere è basato sul complesso delle valutazioni e considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Inoltre l'Esperto, con il presente Parere:

- non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'acquisto o alla vendita di titoli azionari o strumenti finanziari di Nice Footwear;
- non analizza né compara soluzioni alternative alle OPA o gli effetti di qualsiasi altra operazione che Nice Footwear potrebbe o avrebbe potuto perseguire;
- non fornisce alcuna valutazione o raccomandazione ai titolari di azioni di Nice Footwear riguardo al voto che essi potranno esprimere nell'Assemblea degli Azionisti da tenersi in relazione all'Operazione.

4. Ipotesi e limitazioni

Nella predisposizione del Parere le analisi e le valutazioni svolte sono basate sugli eventi ritenuti certi o ragionevolmente prevedibili al momento della stesura dello stesso. L'Esperto ha escluso dalle analisi e dalle proiezioni tutti gli elementi di natura eminentemente straordinaria e dunque non ragionevolmente prevedibili.

L'Esperto ha fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni, ricevute in forma scritta e/o orale, non assumendo alcuna responsabilità, né fornendo alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo. Chi scrive non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate.

Sulla base di quanto rappresentato dalla Società, l'Esperto ha assunto che non vi siano elementi informativi o fatti non portati a sua conoscenza che possano rendere incompleti o fuorvianti l'insieme dei dati e delle informazioni ricevute e non ha pertanto svolto alcuna autonoma verifica in merito alla completezza e all'eshaustività delle informazioni e dei dati forniti.

L'Esperto ha ricevuto conferma che, per quanto a conoscenza degli Amministratori della Società, alla data del presente Parere non sono intervenute modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione, o altri fatti o circostanze che possano avere un effetto sulla valutazione di congruità finanziaria dei Corrispettivi.

Le attività condotte dall'Esperto non hanno previsto lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica. Di conseguenza l'Esperto non esprime alcun parere né alcuna altra forma di certificazione sui bilanci o sulle relazioni finanziarie infra-annuali di Nice

Footwear e delle società dalla stessa controllata, delle società collegate, o su qualsiasi altra informazione finanziaria.

L'Esperto ha tenuto conto solo di quanto riflesso nella documentazione esaminata. Non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate. In particolare, l'analisi non ha riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese) non previste/indicate dal *management*.

Nice Footwear è stata esaminata in ottica *stand alone* e in condizioni "normali" di funzionamento (*going concern*) con riferimento alla situazione in atto e alle prospettive di sviluppo conosciute alla data del Parere, non tenendo conto di eventi straordinari e non ricorrenti di gestione, ed escludendo dalle analisi tutti gli elementi non ragionevolmente prevedibili e non coerenti con i principi di logica e prudenza comunemente adottati.

Il Parere non contiene valutazioni circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo Nice Footwear potrebbe essere scambiato.

In merito alle informazioni di natura privata, l'Esperto ha assunto che i risultati attesi di Nice Footwear, impiegati per l'analisi delle prospettive della Società alla data corrente, siano stati formulati dagli analisti di mercato secondo ragionevolezza, sulla base delle migliori stime e opinioni a oggi disponibili.

Il Parere non contiene valutazioni di merito sulle Offerte rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative. Il Parere non esamina le motivazioni industriali, strategiche, finanziarie o diverse sulla cui base le Offerte sono state formulate e potrebbero essere approvate.

5. Descrizione dell'Emittente

La Società è la *holding* operativa del Gruppo Nice Footwear ("Gruppo"), fondata nel 2004 a Vicenza con il precedente nome di ALM Licensing. Da circa 20 anni la Società consolida la propria esperienza nelle attività di *design*, sviluppo, produzione e commercializzazione di calzature sportive e per il tempo libero attraverso marchi propri, in licenza e per conto terzi.

Nel 2016 Bruno Conterno acquisisce l'azienda dandole il nome Nice Footwear, e cambiandone il modello di *business*, con l'obiettivo di diventare un *partner* completo coprendo tutte le fasi della filiera, dallo sviluppo delle collezioni alla consegna del prodotto finito.

Attraverso la propria struttura commerciale e i canali di vendita, le calzature prodotte da Nice Footwear vengono vendute in oltre 20 paesi con una presenza capillare a livello internazionale nel segmento di categoria intermedia per le categorie uomo, donna e bambino.

Dal 2020 la Società fa parte del *cluster* della Regione Veneto "Face-Design", una rete innovativa che mette in collegamento università e aziende del *design* e della moda. Nello stesso anno, Nice Footwear emette il suo primo *mini-bond* quotato su ExtraMotPro3 e, viene iscritta nella sezione speciale del settore moda sportiva come PMI innovativa.

Il biennio 2021-2022 è particolarmente rilevante per la società in quanto effettua importanti operazioni a livello strategico.

In particolare, a giugno 2021 Nice Footwear, con lo scopo di integrare la filiera e favorire il proprio inserimento nel segmento *premium/luxury* diversificando così il proprio portafoglio, rileva l'80% delle quote della società Favaro Manifattura Calzaturiera S.r.l. ("Favaro") ad un prezzo pari a 800 migliaia di Euro.

A gennaio 2022 la Società acquisisce l'80% delle quote di Emmegi S.r.l. ("Emmegi"), azienda padovana che rappresenta un'eccellenza nella produzione italiana di borse da donna per il settore moda nel segmento *premium*, al corrispettivo di 480 migliaia di Euro.

Nel settembre 2022 Nice Footwear e Avirex S.A. hanno stabilito di evolvere il loro consolidato e pluriennale rapporto, mediante la costituzione di una *joint-venture* (60% Nice Footwear, 40% Avirex) denominata Avirex Accessories S.r.l., avente a oggetto l'ideazione, lo sviluppo e la commercializzazione di calzature a marchio Avirex e delle sue sotto linee.

In dettaglio, il Gruppo risulta alla data corrente composto dalle seguenti società controllate:

- a) Nice Footwear Asia Ltd., società commerciale costituita a maggio 2018, dedita ad attività complementari e funzionali al *core business* del gruppo, seleziona e certifica le migliori fabbriche site in Estremo Oriente, analizza e controlla la qualità di produzione e sviluppa l'inserimento commerciale nei paesi dell'Estremo Oriente;
- b) Shanghai Nice International Trading Co. Ltd., società costituita a settembre 2020 e controllata da Nice Footwear Asia Ltd., impegnata nell'attività di *trading* funzionale al *core business* del Gruppo, nella selezione delle migliori fabbriche site in Cina oltre che fungere da *contractor* per gli acquisti di merce nei paesi dell'Estremo Oriente;
- c) Nice Footwear France S.a.s., società commerciale, costituita a gennaio 2021, dedita alla distribuzione dei prodotti del Gruppo nel mercato francese;
- d) Favaro, azienda specializzata nella produzione di scarpe di alta gamma da donna per prestigiose case di moda;
- e) Emmegi, impresa specializzata nella produzione di borse da donna per il settore moda nel segmento *premium*;
- f) Avirex Accessories S.r.l., *joint-venture* avente ad oggetto l'ideazione, lo sviluppo e la commercializzazione di calzature a marchio Avirex e delle sue sotto linee.

La sostenibilità e l'innovazione sono due tematiche che contraddistinguono la *value proposition* di Nice Footwear: dal *design* alla produzione di ogni singolo elemento, la Società seleziona ciò che può essere riutilizzato, trasformato e riciclato nel rispetto di principi di sostenibilità.

Nel corso dell'esercizio 2021/2022 la Società ha investo circa 1,3 milioni di Euro in attività di ricerca, sviluppo e sostenibilità, con l'obiettivo di ricercare materiali sostenibili, riciclabili, biologici e di origine vegetali per ogni nuova collezione.

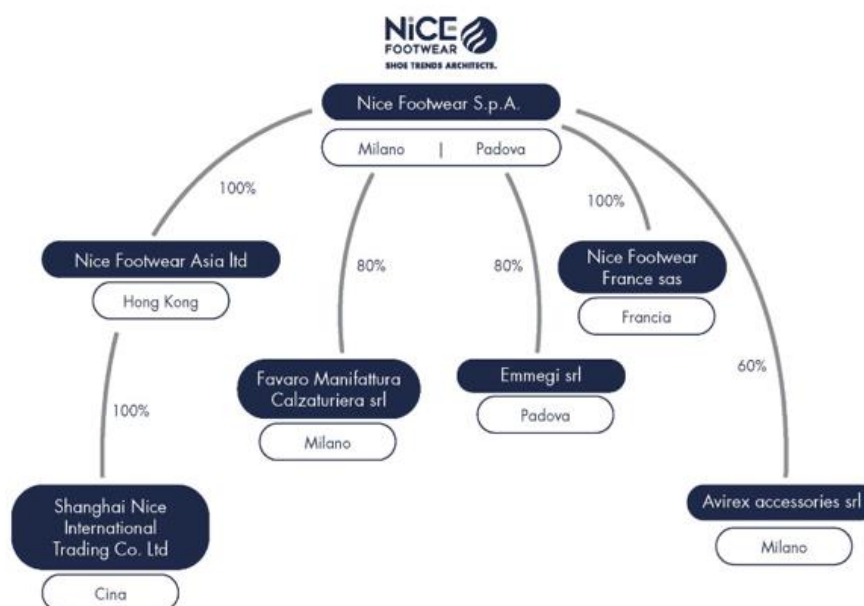
Attraverso le proprie controllate, la Società opera dunque nelle seguenti linee di *business*:

- a) una linea dedicata alla progettazione e commercializzazione di calzature a marchio "Kronos", *brand* di proprietà del Gruppo;
- b) una linea dedicata alla progettazione e commercializzazione di calzature a marchi di terzi che il Gruppo conduce sulla base di specifiche licenze;
- c) una linea dedicata alla ideazione e sviluppo di collezioni di calzature per marchi noti nel settore della moda internazionale;

- d) una linea dedicata alla produzione Made in Italy di scarpe da donna di alta gamma;
- e) una linea dedicata alla produzione Made in Italy di borse da donna di alta gamma.

Per gestire il proprio modello di *business* consolidato ed operare nelle differenti linee di business, Nice Footwear impiega 63 dipendenti divisi in differenti unità operative, con sedi a Milano, Padova, Fossò (VE), Hong Kong, Shanghai, Parigi e Maserà (PD).

Figura 1: Composizione del Gruppo facente capo a Nice Footwear



Alla data del presente Parere, il Consiglio di Amministrazione della Società è costituito dai seguenti membri: Bruno Conterno (presidente e amministratore delegato), Francesco Torresan (consigliere con deleghe), Angelo Sinico (consigliere con deleghe), Marci David Benadi (consigliere), Barbara Tadolini (consigliere indipendente).

Il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri: Giovanni Sandrini (presidente), Alessandro Basso (sindaco effettivo), Guido Piasentin (sindaco effettivo), Valli Basso (sindaco supplente) e Alberto Bellieni (sindaco supplente).

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia.

Nelle Figure seguenti vengono riportati i risultati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo, come riclassificati dai bilanci consolidati degli ultimi tre anni.

Figura 2: Conto economico riclassificato degli esercizi 2019/2020, 2020/2021 e 2021/2022

Conto Economico (ITA GAAP) dati in €k	2019/2020 Act	2020/2021 Act	2021/2022 Act
Ricavi	24.270	21.144	31.653
Altri ricavi e proventi	369	611	1.188
Consumi materie prime	(17.360)	(14.294)	(18.976)
Costi per servizi	(2.657)	(2.816)	(5.926)
Costi per godimento di beni di terzi	(1.711)	(999)	(1.280)
Costi per il personale	(1.113)	(1.265)	(2.734)
Oneri diversi di gestione	(101)	(56)	(520)
EBITDA	1.696	2.325	3.405
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(871)	(859)	(1.353)
Svalutazioni dei crediti	0	0	(200)
EBIT	825	1.467	1.851
Proventi finanziari	1	1	0
Interessi e altri oneri finanziari	(123)	(258)	(279)
Utili e perdite su cambi	(16)	(273)	183
Rettifiche finanziarie	0	(1)	(1)
EBT	687	936	1.754
Imposte	(168)	(57)	(481)
Risultato Netto	518	879	1.273
Risultato di pertinenza di terzi	-	-	9
Risultato Netto di Gruppo	518	879	1.264

Fonte: Dati Gruppo Nice Footwear

Come emerge dalla Figura che precede, nel corso dell'ultimo esercizio l'aumento dei ricavi pari a quasi il 50% rispetto all'esercizio precedente è dovuto a molteplici fattori: l'incremento di volumi venduti, un prezzo medio più alto ribaltato sui consumatori finali, la crescita registrata da Nice Footwear Asia e dei progetti speciali, e dal contributo delle neoacquisite Favaro e Emmegi, sebbene quest'ultima acquisita da soli quattro mesi al 30 aprile 2022.

I dati disponibili permettono di effettuare una duplice analisi a livello geografico e per linea di prodotto sui ricavi. In particolare, il mercato italiano rappresenta il 60,5% del totale, in aumento del +19,6% rispetto all'anno precedente. Seguono il mercato svizzero e francese con una quota pari rispettivamente al 21,4% e del 12,2% ed una crescita rispetto all'esercizio precedente rispettivamente di +2,7% e +0,6%.

A livello di linee di prodotto, il *breakdown* dei ricavi evidenzia che gran parte dei ricavi sono generati da progetti speciali in collaborazione con otto *premium brand* e sette *luxury brand*. Tra questi, circa il 35% proviene dai *brand* che la Società ha in licenza (Lotto, Avirex, Ellesse, FredMello, Conte of Florence, Lyle&Scott) e circa il 6% dal marchio di proprietà Kronos.

Tra le voci di costo si osserva un netto aumento del costo del personale pari al +116% dato dall'incremento del numero dei dipendenti che passa da 24 dell'esercizio 2020/2021 agli attuali 63.

L'EBITDA dell'esercizio 2021/2022 segna un incremento del +87,4% rispetto all'esercizio precedente ed un CAGR 2020-22 del +56,7%, con una marginalità (EBITDA/Ricavi) pari al 10,4%.

Il Gruppo segna infine un utile netto pari a 1,3 milioni di Euro, in crescita del +43,7% rispetto l'esercizio 2020/2021.

Figura 3: Stato patrimoniale riclassificato al 30 aprile 2020, 2021 e 2022

Stato Patrimoniale (ITA GAAP)	apr-20	apr-21	apr-22
<i>dati in €k</i>	Act	Act	Act
Immobilizzazioni immateriali	830	1.429	2.737
Immobilizzazioni materiali	851	1.322	2.041
Immobilizzazioni finanziarie	14	118	428
Totale immobilizzazioni	1.696	2.870	5.206
Attività per imposte anticipate	88	116	137
Rimanenze	1.159	1.001	3.037
Crediti verso clienti	4.067	6.537	9.415
Debiti verso fornitori	(3.009)	(2.986)	(4.141)
Acconti	0	(108)	(113)
Altre attività correnti	1.152	1.329	2.597
Altre passività correnti	(393)	(397)	(1.470)
Capitale Circolante Netto	2.977	5.376	9.325
Fondi per rischi e oneri	55	130	280
TFR	104	145	442
Capitale Investito Netto	4.602	8.087	13.945
Patrimonio Netto di Gruppo	2.230	4.059	10.708
Patrimonio Netto di terzi	0	0	86
Disponibilità liquide	(1.075)	(2.563)	(5.649)
Banche a breve	1.388	455	2.216
Banche, altri finanziatori a MLT, obbligazioni	2.058	6.136	6.585
Posizione Finanziaria Netta	2.371	4.028	3.152
Fonti di Finanziamento	4.602	8.087	13.945

Fonte: Dati Gruppo Nice Footwear

Come illustrato nella Figura sopra, le immobilizzazioni al 30 aprile 2022 registrano un aumento di circa il +94% rispetto all'esercizio precedente, con un valore di circa 5,2 milioni di Euro dovuto ad investimenti effettuati per circa 3,3 milioni di Euro, comprensivi dei costi capitalizzati per l'IPO pari a circa 1,0 milione di Euro, per spese di R&D pari a circa 1,3 milioni di Euro, e per le operazioni straordinarie (acquisizione dell'80% del capitale sociale di Emmegi).

Il capitale circolante netto è salito a 9,2 milioni di Euro, pari al 28% del fatturato rispetto al 23% dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta segna un debito netto nell'intorno di circa 3,2 milioni di Euro al 30 aprile 2022, rispetto ai 4,0 milioni di Euro dell'anno precedente, beneficiando della *performance* operativa del periodo e dell'iniezione di capitale derivante dall'IPO.

Come emerge dalla Figura che segue, che sintetizza il rendiconto finanziario consolidato degli ultimi due anni, nel corso dell'ultimo esercizio si assiste ad un assorbimento netto di cassa, influenzato dalla crescita dei volumi registrati da Nice Footwear e dalle proprie controllate, e dalla recente acquisizione di Emmegi.

Figura 4: Rendiconto finanziario degli esercizi 2020/2021 e 2021/2022

Rendiconto Finanziario (ITA GAAP)	2020/2021 Act	2021/2022 Act
EBITDA	2.325	3.405
Δ Rimanenze	158	(2.036)
Δ Crediti	(2.469)	(3.078)
Δ Debiti	(23)	1.155
Δ anticipi	108	6
Δ Capitale Circolante Operativo	(2.226)	(3.954)
Δ Altri ricavi correnti	(176)	(1.268)
Δ Altri debiti correnti	3	1.074
Δ Capitale Circolante Netto	(2.399)	(4.149)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(599)	(1.308)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.330)	(2.072)
CAPEX	(1.929)	(3.379)
Δ Imposte anticipate	(27)	(21)
Δ Fondi	116	447
Flusso di cassa operativo (al lordo delle imposte)	(1.914)	(3.698)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(104)	(310)
Oneri finanziari	(530)	(96)
Imposte	(57)	(481)
Δ Patrimonio netto (incl. Δ per consolidamento)	949	5.461
Δ Posizione finanziaria netta	(1.656)	877
Δ credito finanziario	0	0
Δ debito finanziario	3.145	2.210
Δ Disponibilità liquide	1.489	3.087

In particolare, osservando i dati esposti nella Figura che precede, nell'esercizio 2021/2022 il Gruppo, a fronte di margini complessivi generati per 3,4 milioni di Euro, assorbe circa 4,1 milioni di Euro a livello di capitale circolante netto e 3,4 milioni di Euro per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali. Ne consegue un flusso di cassa (*post* imposte e oneri finanziari) negativo pari a circa 4,6 milioni di Euro, coperto finanziariamente dall'apporto di liquidità garantito dai proventi dell'aumento di capitale sottoscritto dal mercato in fase di IPO.

6. Razionale dell'Operazione

L'obiettivo delle Offerte è che l'Offerente e le persone che agiscono di concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale della Società, così conseguendo la revoca (*delisting*) delle Azioni e dei Warrant dalla quotazione su EGM.

Palladio (e le persone che agiscono di concerto) ritengono infatti che il *delisting* e i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione, minori oneri e maggior flessibilità gestionale e organizzativa, consentirebbero al Gruppo Nice Footwear di esprimere appieno il proprio valore intrinseco ad oggi non completamente espresso sul mercato di quotazione.

Palladio, per il tramite dell'Offerente, intende inoltre contribuire, attraverso le proprie competenze e i propri capitali, all'accelerazione del *business* dell'Emittente supportando il *top management* di Nice Footwear nel processo di crescita (anche per linee esterne) avviato nell'ultimo anno, valutando tra l'altro:

- i) il continuo presidio dei segmenti di mercato all'interno dei quali la Società opera, con *focus* sul *business* "Special Projects";
- ii) la penetrazione in nuovi mercati europei attualmente non presidiati, anche tramite il potenziamento dell'attuale rete commerciale e distributiva;
- iii) eventuali opportunità di crescita per linee esterne, attraverso l'integrazione di aziende potenzialmente sinergiche.

L'Offerente e Nice Company intendono perseguire e realizzare tale obiettivo sia attraverso le Offerte sia attraverso la sottoscrizione da parte dell'Offerente e Nice Company di futuri aumenti di capitale.

In particolare, ai sensi del patto parasociale sottoscritto in data 22 novembre 2022 ("Patto Parasociale") dall'Offerente e da Nice Company, Bruno Conterno e Francesco Torresan¹⁹, sono stati convenuti i principi di *governance* dell'Emittente, prevedendo e regolamentando sia l'ipotesi in cui, ad esito del perfezionamento delle Offerte, l'Offerente giunga a detenere una partecipazione di controllo in Nice Footwear, sia l'ipotesi in cui la partecipazione dell'Offerente non raggiunga la soglia del 50% + 1 azione.

Inter alia, le parti hanno assunto i seguenti impegni:

- i) ove venga conseguito il *delisting*, vi sarà un impegno di tutte le parti a non effettuare alcun trasferimento delle partecipazioni detenute in Nice Footwear fino al 54° mese successivo alla data di pagamento, nonché, allo scadere di detto periodo, il diritto di prelazione dell'Offerente in caso di trasferimento della partecipazione detenuta da Nice Company, il diritto di covendita (*tag along right*) di Nice Company e di trascinamento dell'Offerente (*drag along right*) nonché un diritto di prima offerta di Nice Company in caso di trasferimento della partecipazione dell'Offerente, oltre all'applicabilità di una procedura di smobilizzo dell'investimento dell'Offerente, in un arco temporale di circa 5 anni successivi al *delisting*, attraverso la vendita integrale a terzi del capitale sociale di Nice Footwear;
- ii) il reciproco impegno alla contribuzione della crescita del *business* di Nice Footwear attraverso la sottoscrizione di futuri aumenti di capitale (sulla base della medesima valutazione implicita del capitale sociale dell'Emittente utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo Azioni) fino a massimi Euro 7.000.000, per quanto riguarda l'Offerente, e fino a massimi Euro 2.250.000 per quanto riguarda Nice Company.

L'esecuzione e la sottoscrizione di tali aumenti di capitale potranno consentire all'Offerente di ulteriormente incrementare la complessiva partecipazione detenuta nell'Emittente (nell'ipotesi in cui ad esito delle Offerte non si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ex

¹⁹ Il Patto Parasociale diverrà efficace subordinatamente al perfezionamento delle Offerte.

art. 111 TUF) nonché di riequilibrare le partecipazioni detenute dall'Offerente e da Nice Company nell'Emittente ad esito delle Offerte, anche con l'obiettivo condiviso di consentire all'Offerente il raggiungimento di una partecipazione massima del 60% del capitale sociale con una riduzione della partecipazione complessivamente detenuta da Nice Company fino al 40% (anche a fronte di ulteriori sottoscrizioni di aumenti di capitale da parte della stessa).

Il Patto Parasociale prevede, in ogni caso, quale presupposto essenziale dell'intera operazione, i) il conseguimento del *delisting*, ii) il conseguimento da parte dell'Offerente di una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente e iii) un'accelerazione del percorso di crescita del *business* di Nice Footwear.

7. Approccio per le valutazioni nell'ambito di OPA

L'attività professionale richiesta a chi scrive si configura come parere volto al rilascio di un giudizio di congruità in merito ai Corrispettivi individuati dall'Offerente, in relazione ai quali l'Amministratore Indipendente desidera avere un conforto professionale indipendente.

Nello svolgimento dell'incarico, l'Esperto ha condotto il proprio lavoro in ottemperanza con i principi e le metodologie diffusi nell'ambito delle valutazioni aziendali, facendo riferimento in particolare ai Principi Italiani di Valutazione ("PIV") emanati nel 2015 dall'Organismo Italiano di Valutazione ("OIV")²⁰, considerati *best practice* nella pratica professionale.

Dal momento che la determinazione dei Corrispettivi è stata configurata dall'Offerente sulla base degli elementi quantitativi e qualitativi *infra* descritti, l'analisi dell'Esperto deve consistere in una procedura di stima valutativa autonoma "a ritroso", nel tentativo di dimostrare se i Corrispettivi offerti si collocano nella fascia dei possibili esiti ragionevoli del processo di valutazione.

Nel presente documento verrà dunque svolta una valutazione dell'azienda sulla base di un processo sviluppato attraverso le seguenti fasi:

- i) la formazione e l'apprezzamento della base informativa;
- ii) l'applicazione dell'analisi fondamentale;
- iii) la selezione delle metodologie di stima più idonee agli scopi della valutazione;
- iv) l'apprezzamento dei principali fattori di rischio;
- v) la costruzione di una razionale sintesi valutativa.

Il giudizio di congruità di un prezzo proposto in una operazione tra parti identificate si fonda sul confronto tra il prezzo dell'offerta ricevuta ed un intervallo di possibili prezzi di mercato dell'attività oggetto di transazione, dove il prezzo di mercato esprime quanto soggetti informati ed indipendenti riconoscerebbero nella transazione, mediando idealmente due valori: il valore cui il venditore rinuncia, e il valore che il generico investitore conta di estrarre dall'investimento.

La configurazione di valore pertinente per verificare la congruità dei Corrispettivi è dunque individuabile nel valore di mercato così come definito dai PIV al paragrafo I.6.3: "*Il valore di mercato di un'attività reale o finanziaria (...) è il prezzo al quale verosimilmente la medesima potrebbe essere negoziata alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato,*

²⁰ Cfr., *inter alia*, par. III.1 ("Tipologia di incarichi professionali").

prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere) ”.

In merito all'unità di valutazione, avendo le Offerte ad oggetto la totalità delle Azioni Nice Footwear in circolazione (al netto della partecipazione trattenuta da Nice Company) e la totalità dei Warrant emessi, si ritiene che essa debba coincidere con il valore unitario del singolo titolo (Azione/Warrant), ottenuto per rilevazione diretta sul mercato, ovvero tramite stima del valore del capitale secondo approcci razionali e dimostrabili, e successivamente suddiviso per il numero di titoli in circolazione.

Chi scrive ha assunto quale data di riferimento di valutazione (“Data di Riferimento”) la data della Comunicazione al mercato e a CONSOB da parte dell’Offerente, ovvero il 4 novembre 2022, ritenendo non rilevanti i dati successivi, influenzati dalla diffusione al pubblico della Comunicazione.

8. Documentazione e informazioni utilizzate

Il presente Parere si basa unicamente sulla documentazione e sulle informazioni fornite da Nice Footwear tramite apposita *virtual data room* ²¹, e sulle informazioni di pubblico dominio o desunte da banche dati specialistiche (Bloomberg, Mergermarket, Zephyr), ritenute rilevanti ai fini delle analisi, quali:

- relazioni finanziarie annuali e infra-annuali del Gruppo Nice Footwear;
- comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria di Nice Footwear;
- quotazioni di Borsa e volumi di negoziazione;
- documento relativo all’ammissione alle negoziazioni su EGM di Azioni e Warrant Nice Footwear del 16 novembre 2021;
- documento di ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari denominati “Nice Footwear S.p.A. 4,375% 2020-2026” sul Segmento ExtraMOT PRO3 del Mercato ExtraMOT organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- regolamento dei Warrant Nice Footwear 2021-2026;
- lettera inviata da Nice Company a Nice Footwear in data 14 settembre 2022;
- comunicazione ex art. 102 TUF dell’Offerente del 4 novembre 2022;
- bozza del Documento di Offerta ex art. 102 e seguenti TUF del 15 dicembre 2022;
- ricerche di *broker* e banche di investimento, contenenti *target price* e proiezioni economico-patrimoniali di *consensus*;
- prospetti relativi a operazioni similari.

Tutte le analisi condotte e descritte nel prosieguo fanno riferimento allo stato di informazioni disponibili alla data del 16 dicembre 2022.

Alla data del presente Parere non è stata condivisa, in quanto in via di predisposizione, la

²¹ L’intera documentazione è depositata presso DGPA, via Crocefisso 27, 20122 Milano.

relazione semestrale consolidata al 31 ottobre 2022²². L'ultimo dato consuntivo di riferimento consiste dunque nella relazione finanziaria annuale chiusa al 30 aprile 2022.

Con riferimento alle informazioni economico-finanziarie di natura prospettica della Società, non è stato possibile avere accesso a Budget o Piani strategici approvati, per ragioni di riservatezza. Per questo motivo, come condiviso con il *management* della Società, si sono assunte come migliore *proxy* delle previsioni le stime predisposte dall'unico analista di mercato attivo sul titolo ValueTrack e disponibili pubblicamente, che coprono un orizzonte temporale compreso tra la data dell'ultima relazione finanziaria annuale sino al 30 aprile 2025, pari a tre esercizi annuali.

9. Principali difficoltà di valutazione

Le analisi effettuate, nonché le conclusioni alle quali l'Esperto è giunto, devono essere interpretate anche alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel corso del processo di analisi:

- volatilità dei mercati finanziari: la situazione complessiva dei mercati, caratterizzata da fenomeni geopolitici e macroeconomici di portata eccezionale, è all'origine di una volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate²³;
- incertezza legata al futuro andamento dei corsi di Borsa²⁴: non si può escludere che il perdurare della crisi e la sua evoluzione, ad oggi non prevedibile, oltre che il continuo flusso di notizie sulle azioni delle banche centrali²⁵, possano avere un impatto significativo sui prezzi della Società;
- limitato numero di scambi delle Azioni e dei Warrant, che riducono il valore segnaletico dei prezzi formati sui mercati finanziari;
- limitata copertura del titolo Nice Footwear da parte degli analisti finanziari: il *target price* della

²² La cui approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società è prevista per il 27 gennaio 2023.

²³ Le condizioni sui mercati finanziari globali sono peggiorate in misura marcata dalla fine della primavera 2022, con una temporanea ripresa nel corso dell'estate. I progressivi segnali di rallentamento dell'attività economica hanno determinato forti ribassi nei prezzi delle attività finanziarie, che sono però tornati ad aumentare dal mese di ottobre.

²⁴ Gli indici azionari hanno subito forti oscillazioni a livello globale, mostrando per lo più una tendenza al ribasso, seppure in misura diversa tra mercati. I premi per il rischio azionario sono tuttavia scesi nei principali paesi sviluppati per effetto dell'aumento dei tassi di interesse reali a lungo termine, raggiungendo valori particolarmente contenuti in ragione dei molteplici elementi di vulnerabilità. Ciò segnalerebbe la possibilità di nuove correzioni al ribasso dei corsi azionari, in particolare nei settori più esposti all'incremento dei tassi di interesse, al rallentamento della crescita economica e alla crisi energetica connessa con il conflitto in Ucraina.

²⁵ L'incremento dei tassi di politica monetaria e le prospettive di riduzione degli acquisti di attività finanziarie da parte delle banche centrali nelle maggiori economie avanzate hanno indotto una forte crescita dei tassi di interesse a lungo termine.

Nel medio periodo il quadro complessivo resta condizionato dalle prospettive di evoluzione di questi fattori di instabilità; permangono inoltre criticità legate all'elevato debito pubblico e al rischio di un ritorno a una condizione strutturale di bassa crescita.

Cfr. Banca d'Italia, Rapporto sulla stabilità finanziaria 2 / 2022, novembre 2022.

Società ed il *consensus* sui dati economici prospettici sono costituiti dalle elaborazioni di un solo *broker*;

- utilizzo di dati previsionali: le grandezze prospettiche consolidate di Nice Footwear desunte dal *consensus* di cui sopra, per loro natura contengono elementi di incertezza e sono potenzialmente soggette a variazioni, anche significative, in caso di imprevedibili cambiamenti in generale e, in particolare, del contesto di mercato e dello scenario macroeconomico di riferimento;
- fase del ciclo di vita della Società: pur essendo operativa dal 2004, Nice Footwear cambia radicalmente il modello di *business* nel 2016 e alla data corrente attraversa un percorso tipico di un'azienda innovativa e in espansione: le prospettive di crescita non sono dunque tipicamente riscontrabili nell'andamento complessivo del settore industriale di riferimento;
- indisponibilità di dati consuntivi aggiornati ad una data più recente, con conseguente impossibilità di verifica della corrispondenza, o degli eventuali scostamenti, con i dati prospettici alla Data di Riferimento;
- difficile individuazione di aziende quotate significativamente comparabili (per dimensione, risultati storici e modello di *business*) o di transazioni aventi ad oggetto pacchetti azionari o quote di imprese similari alla Società.

10. Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Azioni

Come riportato nella bozza del Documento di Offerta predisposta dall'Offerente e condivisa con l'Esperto, il Corrispettivo Azioni è stato determinato dall'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto, in aggiunta alle caratteristiche dell'Emittente, alla sua dimensione aziendale, al modello di *business* e alle prospettive di crescita previste dagli analisti, dei seguenti elementi:

- i) il prezzo ufficiale delle Azioni al giorno di Borsa aperta alla data di annuncio (4 novembre 2022);
- ii) la media aritmetica ponderata mensile sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Annuncio (esclusa);
- iii) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

Il Corrispettivo Azioni è stato confrontato dall'Offerente con i multipli di mercato relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili. Di tale esercizio si darà conto *infra*.

La verifica della congruità dell'Offerta da un punto di vista finanziario, è stata effettuata dall'Esperto attraverso la determinazione del valore unitario delle Azioni, desunto da rilevazioni dirette o dalla stima analitica del valore del capitale economico ("Equity Value") di Nice Footwear, tenuto conto dell'attitudine del mercato a riconoscere tale valore.

Alla luce di quanto precede, e in funzione della base informativa a disposizione, l'Esperto ha ritenuto opportuno adottare, ai fini della stima del valore delle Azioni, i criteri di valutazione maggiormente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: i) sulle grandezze fondamentali della Società; ii) sulle evidenze di mercato, sia mediante

il ricorso ad aziende comparabili, sia mediante riferimento ai corsi di Borsa delle Azioni della Società.

In particolare, la scelta si è orientata sui seguenti criteri:

- i) Metodo Finanziario, nella versione dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* ("UDCF");
- ii) Metodo dei Multipli di Mercato;
- iii) Metodo delle Quotazioni di Borsa;
- iv) Metodo dei premi registrati sulle offerte pubbliche ("Bid Premia").

Essendo disponibile un solo Target Price di fonte esterna, pur dandone conto nel Parere l'Esperto non ha considerato tale evidenza nelle proprie risultanze, come invece spesso rilevato in operazioni similari, a seguito della insufficiente numerosità delle stime di *consensus*.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta pregi e limiti specifici, di conseguenza il parere di congruità è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato una scelta di sintesi il più possibile motivata da parte dell'Esperto, sulla base delle analisi condotte e dei riscontri empirici.

11.1 Applicazione del Metodo Finanziario

L'applicazione del Metodo Finanziario nella versione UDCF si basa su considerazioni relative alla capacità dell'azienda di creare valore, a partire dalla sua gestione operativa e dalla struttura finanziaria.

Secondo il Metodo Finanziario il valore dell'azienda è pari alla somma delle seguenti componenti:

- il Valore Operativo ("Enterprise Value"), determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l'azienda sarà in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, o "WACC"). L'Enterprise Value è dato dalla sommatoria dei flussi di cassa nel periodo di proiezione esplicita del piano e del Terminal Value (TV), che rappresenta il valore dell'impresa oltre l'orizzonte di piano;
- la Posizione Finanziaria Netta dell'azienda ("PFN");
- l'eventuale valore di Attività/Passività Accessorie non considerate, per specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi ed il valore degli interessi di terzi ("Minorities").

Il tasso di attualizzazione (WACC)

Il tasso di attualizzazione è stato individuato dall'Esperto nel costo medio ponderato del capitale (WACC), calcolato come media ponderata dei tassi di rendimento richiesti dai fornitori di capitale di debito (K_d) e di capitale di rischio (K_e).

In particolare, per la stima del costo del debito (K_d), l'Esperto ha adottato quale parametro espressivo del tasso privo di rischio (R_f) il valore mediano del rendimento dei titoli di stato italiani a 10 anni registrato negli ultimi sei mesi, stimato pari al 3,8%.

In merito alla stima dello *spread* sull'indebitamento finanziario, è stata effettuata un'analisi dell'onerosità della struttura finanziaria della Società ed è stato stimato un valore del parametro pari all'1,7%, sulla base dell'emissione del prestito obbligazionario denominato "Nice Footwear

S.p.A. - 4,375% 2020 – 2026”, nonché delle condizioni applicate recentemente a Nice Footwear dagli istituti di credito finanziatori.

Il *tax rate* adottato nel calcolo dello scudo fiscale del debito è l'aliquota d'imposta IRES, pari al 24,0%. Il costo del debito, al netto delle conseguenze fiscali, è risultato pari al 4,2%.

Il costo del capitale di rischio (K_e) è stato ottenuto applicando il modello del *Capital Asset Pricing Model* (“CAPM”), secondo la nota relazione:

$$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) + \alpha = R_f + \beta \cdot \text{MRP} + \alpha$$

Per quanto concerne la componente del costo del capitale proprio, il tasso privo di rischio (R_f) è il medesimo adottato per la stima del costo del capitale di debito.

I parametri di mercato utilizzati nella stima dei tassi di attualizzazione (beta e posizione finanziaria netta) sono stati determinati sulla base di un paniere di società comparabili operanti nel settore della produzione e commercializzazione di scarpe localizzate in Paesi caratterizzati da economie simili al contesto domestico (Italia, USA, Regno Unito)²⁶.

Le analisi effettuate hanno condotto alla stima di un coefficiente beta *levered* pari a 1,2, ottenuto a partire dal valore mediano registrato per il *panel* di società comparabili e tenendo conto delle considerazioni sulla struttura finanziaria esposte di seguito.

Ai fini della stima della struttura finanziaria, ossia della definizione dei pesi del capitale di debito e di quello di rischio, è possibile in via logica:

- fare riferimento alla struttura finanziaria della Società alla Data di Riferimento della valutazione espressa in termini di valori correnti di mercato;
- ricorrere a valori medi del capitale proprio e del capitale di debito previsti dal *management* della Società e incorporate nelle ipotesi di evoluzione prospettica di un piano;
- fare riferimento alla struttura finanziaria prospettica della Società, definibile sulla base di valori medi di mercato delle due componenti di capitale, rilevate a partire da un campione di imprese comparabili.

L'Esperto ha fatto riferimento ad una struttura finanziaria prospettica definibile sulla base di valori di mercato, rilevati a partire dal campione di imprese comparabili già precedentemente citato. Tale campione esprime un rapporto di indebitamento mediano pari al 34% delle fonti di finanziamento espresse a valori di mercato, a fronte del 66% relativo alla componente di *equity*.

Il premio per il rischio di mercato (Market Risk Premium - MRP) è stato stimato pari al 6,0%, in linea con la più recente prassi accademica e professionale²⁷.

²⁶ Si fa riferimento alle seguenti società: Geox S.p.A., Crocs Inc., Skechers USA Inc., Steven Madden Ltd., Wolverine World Wide Inc., Deckers Outdoor Corp., Tod's S.p.A., Dr. Martens Plc, Caleres Inc., Rocky Brands Inc.

²⁷ P. Fernandez, T. Garcia de Santos, J. Fernandez Acin, “Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate Used for 95 Countries in 2022”, IESE Business School, maggio 2022.

L'Esperto ha poi ritenuto opportuno aggiungere un'ulteriore componente di rischio α , stimata pari al 3,0%²⁸, al fine di considerare la differente dimensione della Società rispetto ai comparabili ("size premium"), oltre che per includere eventuali rischi di esecuzione del piano fondato unicamente sul *consensus* di un *broker* ("execution risk").

In funzione dei parametri *supra* descritti, il costo del capitale proprio è stato dunque stimato pari al 13,7%.

Sulla base delle analisi esposte in merito all'estima del costo del debito e del costo del capitale proprio, il tasso di attualizzazione (WACC) stimato per Nice Footwear alla Data di Riferimento è risultato pari al 10,5%.

I flussi di cassa operativi (FCFO)

Per la determinazione dei flussi di cassa operativi prospettici, come anticipato in assenza di un piano industriale approvato e aggiornato²⁹ si è fatto riferimento all'unico *broker report* pubblicamente disponibile³⁰, i cui dati previsionali consolidati sono riferiti al triennio 2022/2023 – 2024/2025 (tre esercizi annui).

Più in particolare, le principali ipotesi su cui sono state sviluppate le proiezioni esplicite sono le seguenti:

- cattura della domanda degli utilizzatori finali tramite lo sviluppo delle licenze, nonché della domanda di marchi terzi per mezzo di collaborazioni speciali (sempre più nel segmento *premium*);
- sviluppo di marchi propri con una strategia *direct to consumer*;
- rafforzamento del *network* distributivo;
- crescita per line esterne (*brand, e-commerce*).

Nelle seguenti Figure si riporta l'evoluzione attesa delle principali grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo.

²⁸ Fonte: M. Bini, L. Guatri, Nuovo trattato sulla valutazione delle aziende, Università Bocconi Editore, Milano: EGEA, 2005, pag. 322; A. Damodaran, Valutazione delle aziende, Apogeo, 2010.

²⁹ L'Esperto ha avuto modo di visionare il piano industriale disponibile nella *virtual data room*, incluso nel *report* sul capitale circolante predisposto da Epyon in data 11 novembre 2021, e redatto dunque antecedentemente (e in funzione) della quotazione su EGM, oltre che non inclusivo degli effetti dell'aumento di capitale derivante dall'ammissione delle Azioni della Società alla quotazione stessa.

³⁰ Cfr. ValueTrack, 13 ottobre 2022.

Figura 5: Conto economico Gruppo Nice Footwear 2022 (cons.), 2023–2025 (prev.)

(€mn, ITA GAAP)	2022A	2023E	2024E	2025E
Ricavi di vendita	31,7	37,6	40,8	43,5
Altri ricavi di vendita	1,2	0,1	0,0	0,0
Valore della produzione	32,8	37,7	40,8	43,5
Costo materie prime	-19,0	-22,0	-23,7	-25,3
Gross Profit	13,9	15,7	17,0	18,2
Gross Margin (%)	42,2%	41,7%	41,8%	41,9%
Costi per servizi	-5,9	-6,7	-7,1	-7,5
Godimento beni terzi	-1,3	-1,1	-1,1	-1,1
SG&A	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
costo del personale	-2,7	-3,1	-3,3	-3,5
EBITDA	3,4	4,4	5,1	5,6
EBITDA %	10,4%	11,7%	12,4%	12,8%
Deprezzamento e ammortamento	-1,6	-1,4	-1,4	-1,4
EBIT	1,9	3,0	3,7	4,2
EBIT %	5,6%	8,0%	9,0%	9,6%
Oneri finanziari netti	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3
Imposte	-0,5	-0,9	-1,1	-1,2
Minorities	0,0	-0,1	-2,0	-0,3
Utile netto	1,3	1,7	2,0	2,4

Fonte: Value Track Analysis, 13 ottobre 2022

Figura 6: Stato patrimoniale, Gruppo Nice Footwear 2022 (cons.), 2023–2025 (prev.)

(€mn, IT GAAP)	2022A	2023E	2024E	2025E
Attivo fisso netto	5,0	5,3	6,4	6,5
Capitale circolante netto (CCN)	9,2	10,6	10,9	11,0
CCN %	28,1%	28,1%	26,6%	25,2%
Accantonamenti	0,7	0,8	0,8	0,9
Capitale investito	13,5	15,1	16,4	16,5
Patrimonio netto di Gruppo	10,8	12,6	14,9	17,6
Posizione finanziaria netta	-2,7	-2,5	-1,5	1,1

Fonte: Value Track Analysis, 13 ottobre 2022

Figura 7: Rendiconto finanziario, Gruppo Nice Footwear 2022 (cons.), 2023–2025 (prev.)

€/mn, IT GAAP	2022A	2023E	2024E	2025E
EBITDA	3,4	4,4	5,1	5,6
CapEx	-3,3	-1,7	-1,8	-1,4
Δ CCN (incl. Δ acc.)	-3,3	-0,1	-0,2	0,0
FCFO b.t.	-3,2	1,4	-0,1	4,1
FCFo % EBITDA	-94,1%	32,2%	61,0%	73,8%
Imposte di cassa	-0,5	-0,9	-1,1	-1,2
FCFO a.t.	-3,7	0,6	2,0	8,9
Conferimento di capitale	5,5	0,0	0,0	0,0
Oneri finanziari netti	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
Altri oneri (inclusi investimenti fin.)	-0,2	-0,1	-0,8	-0,1
Disponibilità liquida	1,3	0,2	1,0	2,6
Posizione finanziaria netta	-2,7	-2,7	-1,5	1,1

Fonte: Value Track Analysis, 13 ottobre 2022

La data di partenza delle previsioni è il 30 aprile 2022. I flussi attesi sono stati attualizzati alla Data di Riferimento, mediante l'impiego del costo medio ponderato del capitale in precedenza descritto e stimato pari al 10,5%.

Le previsioni attestano una crescita attesa dei ricavi con un CAGR pari a +11,1%, ed una marginalità (EBITDA/Ricavi) in crescita dal 10,7% al 12,9%. Il primo anno di piano risente di un assorbimento di capitale circolante pari a circa 1,3 milioni di Euro.

Gli investimenti sono cumulativamente stimati per il triennio di previsione pari a 4,9 milioni di Euro. E' stato incluso anche l'esborso per l'implementazione della *joint venture* con Avirex (tramite la controllata Avirex Accessories S.r.l.) per un importo pari a circa 0,8 milioni di Euro nel secondo anno di piano.

Il valore attuale dei flussi di cassa operativi del Gruppo Nice Footwear nell'orizzonte temporale di Piano è stato stimato pari a 3,7 milioni di Euro.

Il Terminal Value o valore residuo (TV)

Il Terminal Value è stato stimato sulla base di un flusso di cassa operativo che possa rappresentare adeguatamente il flusso medio-normale generabile dal Gruppo oltre l'orizzonte temporale di piano.

Tale flusso è stato determinato ipotizzando una crescita dei ricavi e degli investimenti, rispetto al valore stimato per l'ultimo anno di Piano, al tasso di crescita ("g-rate") di lungo termine del 2,0%, pari all'inflazione attesa nel lungo periodo (dal 2027 in poi)³¹.

L'Esperto ritiene che, seppur a fronte di un tasso di crescita composto medio annuo sensibilmente maggiore registrato nel recente passato dal Gruppo e atteso per il futuro, e di prospettive di crescita sostenuta a livello di settore³², a fronte del sopra citato rischio di *execution* non sia opportuno adottare un tasso di crescita maggiore delle attese inflattive nel lungo termine.

Il valore attuale del Terminal Value così determinato, tramite la rendita perpetua del flusso di cassa medio-normale, risulta pari a 28,3 milioni di Euro.

L'Enterprise Value complessivo del Gruppo ottenuto, pari a 32,0 milioni di Euro, presenta una valorizzazione implicita sull'EBITDA del primo anno di piano (2022/2023) pari a 7,3x.

La Posizione Finanziaria Netta (PFN)

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo risulta pari a 3,2 milioni di Euro, ed è stata calcolata tenendo conto dei debiti finanziari e della liquidità iscritti nella relazione finanziaria annuale consolidata al 30 aprile 2022, oltre che dei crediti finanziari e del trattamento di fine rapporto (TFR) alla medesima data.

Le Attività/Passività Accessorie ed il valore delle Minorities

Non si è rilevata l'esistenza di attività accessorie, quali immobili non strumentali o partecipazioni non consolidate. Il rispettivo valore è stato stimato pertanto pari a zero.

³¹ IMF World Economic Outlook, ottobre 2022, che riporta previsioni per l'inflazione sino al 2027.

³² Cfr. previsioni Area Studi Mediobanca, che prevede un tasso di crescita composto medio annuo pari a +4,0% per il periodo 2022-2026; Altagamma Consensus 2023, con attese di crescita per il settore *footwear* pari a +7,0%; Assomac che riporta previsioni per il settore calzaturiero con un CAGR medio pari a +5,4%.

Le Minorities, pari a 2,4 milioni di Euro, sono state stimate attualizzando i redditi netti di pertinenza di terzi³³ nel periodo di piano al costo del capitale proprio, oltre ad un valore residuo oltre piano stimato con il medesimo criterio del Terminal Value.

Alla luce delle ipotesi adottate e delle stime condotte, il valore del capitale (Equity Value) della Società è stato determinato alla Data di Riferimento, mediante l'applicazione del Metodo Finanziario, pari a 26,4 milioni di Euro.

Tenuto conto del numero di Azioni in circolazione alla data corrente, pari a 2.049.900³⁴, il valore per Azione di Nice Footwear *pre-dilution* può essere stimato pari a 12,9 Euro per azione.

Il valore dell'Azione Nice Footwear risultante dall'applicazione del Metodo Finanziario è sintetizzabile nella seguente Figura:

Figura 8: Sintesi delle determinanti della stima del valore delle Azioni Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo Finanziario (UDCF).

	pre-dilution
Enterprise Value	32,0
Implicit EV/EBITDA	7,3
PFN	-3,2
Equity Gruppo	28,8
Minorities	-2,4
Equity Value	26,4
n. Azioni	2,0
Equity V. per Azione	12,90

Valori in milioni di Euro, salvo valori per Azione

Al fine di addivenire ad un intervallo di valori che riduca la soggettività di talune assunzioni, è stata svolta un'analisi di sensitività con riguardo ai parametri "WACC" e "g-rate", adottando *range* di variazione di tali variabili pari a +/- 0,5% e considerando gli scenari evidenziati nella Figura sottostante (variazione del solo WACC, variazione del solo g-rate a parità di altre ipotesi):

Figura 9: Analisi di sensitività ai parametri WACC e g-rate della stima del valore delle Azioni Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo Finanziario (UDCF).

WACC/g	12,9	10,0%	10,5%	11,0%
	1,5%	13,05	12,11	11,27
	2,0%	13,95	12,90	11,97
	2,5%	14,97	13,79	12,75

Valori in Euro

³³ Si fa riferimento alle quote del 20% del capitale di Favaro ed Emmegi, e al 40% del capitale di Avirex Accessories S.r.l.

³⁴ Ipotizzando la non conversione dei Warrant in circolazione in Azioni di Compendio.

Sulla base delle risultanze ottenute, l'Esperto ha individuato un intervallo ragionevole tenendo in considerazione i valori minimi e massimi riscontrati negli scenari individuati tramite analisi di sensitività, stimando dunque il valore dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution*, mediante applicazione del Metodo Finanziario, in un intervallo compreso **tra 11,97 e 13,95 Euro per azione**.

L'Esperto ha poi condotto una simulazione considerando l'ipotesi teorica di esercizio di tutti i Warrant in circolazione in Azioni di Compendio, calcolando il cosiddetto valore per Azione della Società "*fully diluted*"³⁵.

In tale caso, in considerazione dell'apporto di nuovo capitale per 3,4 milioni di Euro³⁶, e del numero di azioni complessivo (Azioni in circolazione + Azioni di Compendio) pari a 2.309.880, il valore dell'Azione Nice Footwear *fully diluted* risulterebbe compreso tra 12,09 Euro e 13,84 Euro.

11.2 Applicazione del Metodo dei Multipli di Mercato

I metodi di mercato stimano il valore dell'azienda costruendo rapporti – "multipli" – fondati sugli effettivi prezzi dei titoli delle società comparabili, finalizzati ad individuare la relazione che lega il valore delle imprese con specifiche variabili aziendali (ad esempio economiche, patrimoniali e finanziarie quali: ricavi, utili, flussi di cassa, patrimonio netto e/o indicatori empirici specifici del particolare settore a cui appartiene l'azienda oggetto di stima), individuate come *value driver* dell'impresa.

Più in generale, di norma, si fa riferimento alle seguenti alternative:

- Metodo dei Multipli di Borsa di aziende comparabili;
- Metodo dei Multipli di transazioni comparabili.

Il Metodo dei Multipli di Borsa stima il valore del capitale di un'azienda sulla base dei prezzi negoziati nei mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote del capitale di imprese comparabili alla società oggetto di valutazione. Scopo del metodo è sviluppare rapporti fondati sugli effettivi prezzi di quotazione dei titoli delle società comparabili e finalizzati ad individuare la relazione che lega il prezzo di mercato delle imprese con variabili economiche aziendali fondamentali.

Il Metodo dei Multipli di transazioni comparabili fa ricorso ai prezzi determinati sulla base dei valori di recenti transazioni di *merger & acquisition* (M&A). In questo caso si fa riferimento ai valori stimati in occasione di operazioni di acquisizione, aventi per oggetto imprese del tutto simili alla società oggetto di analisi. Dal valore dell'impresa *target* individuato, si cerca poi di stimare il valore della singola quota.

³⁵ Il capitale "*fully diluted*" è stato considerato dall'Esperto in ipotesi di conversione di tutti i n. 259.980 Warrant in n. 259.980 Azioni di Compendio.

Nella bozza del Documento di Offerta, l'Offerente considera il capitale sociale *fully diluted* assumendo l'integrale esercizio dei Warrant in Azioni di Compendio, dedotti i n. 150.000 Warrant detenuti da Nice Company oggetto dell'Impegno di Adesione.

³⁶ Conseguente dall'esercizio del diritto di sottoscrizione di un'azione di compendio per ogni Warrant al prezzo di 13 Euro.

Lo schema di applicazione dell'approccio alla valutazione di un'impresa basato sui multipli si compone di quattro momenti principali:

- la scelta di un campione di società o transazioni comparabili;
- il calcolo dei multipli per le società selezionate;
- il calcolo dei multipli medi o mediani delle società del campione selezionato;
- l'applicazione dei multipli medi o mediani individuati all'azienda oggetto di stima.

Attraverso il calcolo dei multipli, si opera una sintesi dei diversi profili di rischio operativo e finanziario, oltre che delle prospettive di crescita delle società che operano nel medesimo settore.

Con riferimento all'applicazione del Metodo dei Multipli da parte dell'Esperto, è stata svolta in primo luogo un'accurata indagine sulle società quotate comparabili. In particolare, è stato impiegato il medesimo *panel* di aziende operanti sui mercati ritenuti simili - riferibile al segmento della produzione e commercializzazione di scarpe nei Paesi occidentali - impiegato per la stima del tasso di attualizzazione nell'applicazione del Metodo Finanziario.

L'analisi dei multipli con riferimento al campione così individuato è stata svolta sui seguenti rapporti (tra parentesi viene riportata la più comune espressione anglosassone, con i rispettivi acronimi):

- Valore Operativo / Ricavi di vendita (Enterprise Value / Sales - EV/SALES);
- Valore Operativo / Margine Operativo Lordo (Enterprise Value / Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortization - EV/EBITDA);
- Prezzo / Utile netto per azione (Price / Earning - P/E).

Preme inoltre sottolineare che, in linea con la comune prassi in merito, l'analisi condotta si è focalizzata sui multipli *leading*, ovvero su valori previsionali delle grandezze di riferimento. L'utilizzo di dati consuntivi, nella fattispecie, è parso all'Esperto eccessivamente cautelativo e non in linea con l'attitudine del mercato ad apprezzare le aspettative sulle imprese, più che i risultati storici.

I moltiplicatori delle aziende del campione sono stati ottenuti confrontando i prezzi di Borsa rilevati alla Data di Riferimento, in considerazione di opportuni orizzonti temporali, con i risultati previsti per il 2022 e il 2023 e derivati dal *consensus* degli analisti in merito a tali aziende.

Tenuto anche conto della natura del *business* di riferimento, l'analisi è stata focalizzata sul multiplo EV/EBITDA, che peraltro risulta in generale la migliore *proxy* disponibile del flusso di cassa operativo di un'impresa e dunque si avvicina alla logica dei criteri finanziari. Inoltre, i valori emersi dall'analisi degli altri moltiplicatori sono risultati particolarmente volatili, e hanno offerto risultati caratterizzati da una dispersione maggiormente significativa.

Per il *panel* considerato si è calcolata la mediana del multiplo EV/EBITDA. Dalle evidenze empiriche emerge un valore mediano pari a 10,4x con riferimento all'esercizio 2022, e un valore mediano pari a 8,4x con riferimento all'esercizio 2023.

Allo scopo di corroborare le risultanze dell'applicazione del metodo, l'Esperto ha condotto un'ulteriore analisi sulle operazioni recenti di fusione e acquisizione (Merger & Acquisition) nel settore del *footwear* in Italia per dimensioni analoghe a quelle della Società, non riscontrando tuttavia un numero sufficiente di informazioni pubbliche su tali transazioni. I moltiplicatori di M&A desumibili da fonti terze e riferibili a contesti internazionali, portano in ogni caso a valori di

EV/EBITDA per il settore di riferimento compresi tra 9,6x e 10,7x, in linea con i moltiplicatori di imprese quotate riscontrati per il 2022.

A fini di confronto è opportuno richiamare che l'Offerente, nello stabilire il Corrispettivo Azioni, in comparazione ai multipli di mercato di altre società quotate ha tenuto conto dei valori relativi all'anno 2021, escludendo i dati 2020 in quanto influenzati dalla pandemia da COVID-19, e prendendo come riferimento i multipli EV/SALES ed EV/EBITDA.

Sulla base di un paniere non pienamente coincidente con quello impiegato da chi scrive³⁷, e riferito a dati consuntivi, l'Offerente ha stimato un moltiplicatore EV/EBITDA medio pari a 8,9x, e mediano pari a 6,8x, che posto a confronto con il moltiplicatore implicito (sempre calcolato dall'Offerente) pari a 7,8x, porterebbe a giustificare il Corrispettivo proposto, tenuto conto anche di un effetto "sconto dimensionale" dell'Emittente rispetto alle società comparabili³⁸.

Alla luce dei riscontri empirici ottenuti dall'Esperto, si concorda che nell'applicazione della metodologia dei multipli occorra prestare attenzione all'aspetto dimensionale in termini di comparabilità. In termini di liquidità, vi è infatti difformità tra imprese quotate di grandi dimensioni e imprese quotate di piccole/medie dimensioni.

Un approccio ragionevole può essere quello di applicare una rettifica ai multipli desunti da grandi imprese quotate (e liquide) al fine di valutare un'impresa quotata di piccole dimensioni.

Tale sconto, all'interno dei *range* più comuni rilevati nella prassi, può essere stimato nella fattispecie pari al 25%, in considerazione anche dell'impatto sul valore d'impresa dell'assunzione adottata nell'applicazione del Metodo Finanziario di incremento del costo del capitale proprio, al fine di includere fattori di rischio non diversificabile specifici dell'Emittente, legati in particolare alla dimensione (*size premium*) e al rischio di implementazione della strategia di crescita (*execution risk*).

Al fine di stimare il valore d'impresa, i multipli di Borsa così rettificati (pari rispettivamente a 7,0x per il 2022 e a 6,3x per il 2023) sono stati dunque applicati dallo scrivente agli EBITDA del Gruppo attesi per gli esercizi 2022/2023 e 2023/2024, pari rispettivamente a 4,4 e 5,1 milioni di Euro, desunti dalle stime di *consensus*.

L'applicazione del criterio dei Multipli di Mercato ha condotto ad una definizione di un Enterprise Value del Gruppo compreso tra 30,8 e 32,0 milioni di Euro.

Poiché i multipli dell'Enterprise Value esplicitano il valore dell'impresa nel suo complesso, ovvero sia del capitale di rischio che di debito, analogamente a quanto realizzato, come si è visto *supra*, nell'applicazione del Metodo Finanziario, l'Esperto ha proceduto ad apportare le opportune rettifiche, valorizzando separatamente: i) il valore della Posizione Finanziaria Netta consolidata e ii) il valore delle Minorities, adottando le medesime grandezze già descritte nel precedente paragrafo.

³⁷ In particolare, l'Esperto ha escluso dal proprio campione le società ritenute differenti per modello di *business* (Safilo, Monnalisa, Cover 50) e Pattern, per caratteristiche dimensionali.

³⁸ Per quanto concerne i moltiplicatori EV/SALES, l'Offerente riporta valori medi e mediani pari a 0,94x-0,96x, raffrontati con un moltiplicatore implicito pari a 0,8x relativo alla Società.

Figura 10: Sintesi delle determinanti della stima del valore delle Azioni Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo dei Multipli di Mercato.

	04.2023	04.2024
EBITDA	4,4	5,1
Multiplo	9,3	8,4
Rettifica	25%	25%
Multiplo rett.	7,0	6,3
Enterprise Value	30,8	32,0
PFN	-3,2	-3,2
Equity Gruppo	27,7	28,8
Minorities	-2,4	-2,4
Equity Value	25,3	26,5
n. Azioni	2,0	2,0
Equity V. per Azione	12,34	12,92

Valori in milioni di Euro, salvo valori per Azione

Alla luce delle ipotesi adottate e delle stime condotte, il valore del capitale (Equity Value) della Società è stato determinato, mediante l'applicazione del Metodo dei Multipli di Mercato, in un intervallo compreso tra 25,3 e 26,5 milioni di Euro.

Tenuto conto delle Azioni in circolazione alla Data di Riferimento, il valore dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution* è stato dunque stimato, con il Metodo dei Multipli di Mercato, in un intervallo compreso **tra 12,34 e 12,92 Euro per azione**.

In analogia con quanto svolto nell'ambito del Metodo Finanziario, l'Esperto ha condotto una simulazione considerando l'ipotesi teorica di esercizio di tutti i Warrant in circolazione in Azioni di Compendio, calcolando il valore per Azione della Società "*fully diluted*", ed addivenendo ad un valore dell'Azione Nice Footwear compreso tra 12,41 Euro e 12,93 Euro.

11.3 Applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate, individuando negli effettivi prezzi espressi dal mercato stesso, un indicatore del valore del capitale economico. Tale criterio di valutazione ipotizza, quindi, l'efficienza del mercato in cui l'azienda è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici, rilevati in recenti e appropriati periodi temporali.

L'impiego del Metodo delle Quotazioni di Borsa ha richiesto un approfondimento di analisi sui corsi azionari dell'Emittente a partire dal 18 novembre 2021, data di inizio delle negoziazioni su EGM, sino alla data della Comunicazione, al fine di valutarne l'effettiva significatività.

Di seguito si presenta il grafico relativo ai prezzi registrati e i volumi scambiati delle Azioni in tale arco temporale.

Figura 11: Andamento del prezzo e dei volumi negoziati del titolo azionario Nice Footwear dalla quotazione su EGM sino alla Comunicazione



Fonte: Bloomberg.

Come emerge dalla Figura che precede, il titolo Nice Footwear ha registrato il valore massimo, sia in termini di prezzo che di volumi scambiati, in concomitanza dell'inizio delle negoziazioni: dopo il collocamento al prezzo ufficiale di 10,00 Euro per Azione, in data 18 novembre 2021 il prezzo è stato pari a 16,00 Euro (+60% in un solo giorno), con volumi scambiati pari a 285.300 titoli azionari.

A seguire si è innescato un *trend* ribassista del prezzo, sino al raggiungimento del valore minimo di 9,18 Euro in data 24 marzo 2022, seguito da una dinamica di correzione e stabilizzazione del valore nell'intervallo tra 10,0 e 12,0 Euro per Azione. In data 4 novembre 2022 il prezzo del titolo azionario Nice Footwear si è attestato a Euro 11,30.

La graduale diminuzione della variabilità del titolo è apprezzabile nella Figura seguente, che illustra l'andamento dei prezzi e volumi del titolo azionario Nice Footwear nei sei mesi precedenti la data della Comunicazione, ed evidenzia come i prezzi minimi e massimi rientrino in un *range* di valore relativamente contenuto, rispetto a quanto osservato nel primo semestre dalla quotazione.

Figura 12: Andamento del prezzo e dei volumi negoziati del titolo azionario Nice Footwear degli ultimi sei mesi antecedenti la data della Comunicazione



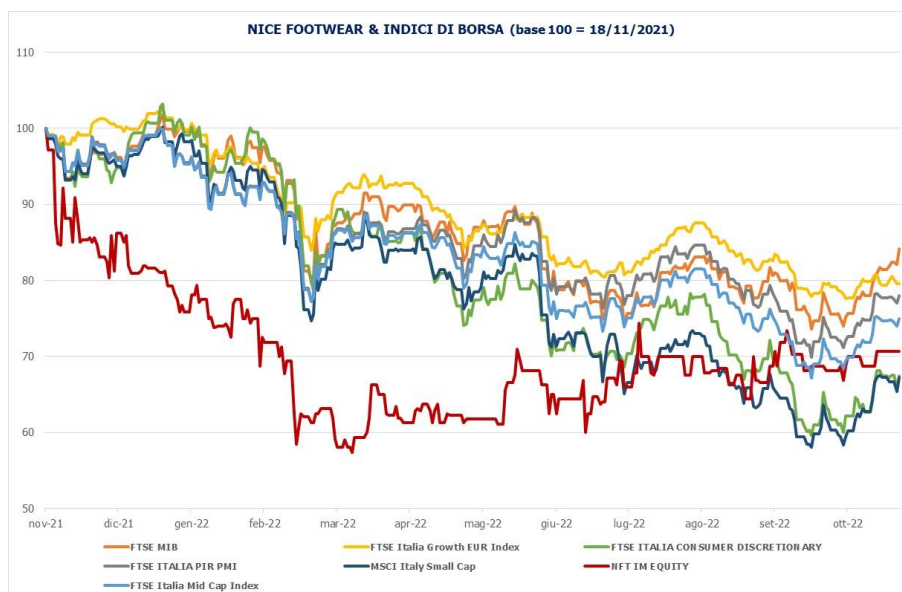
Fonte: Bloomberg.

Per quanto attiene i volumi scambiati, si osserva la maggiore intensità degli scambi nei primi tre mesi dall'ammissione del titolo su EGM, seguiti da una significativa riduzione dei volumi scambiati che si è protratta sino alla data del 4 novembre 2022.

A fini comparativi, lo scrivente ha indagato l'andamento relativo del titolo rispetto a taluni indici, segnatamente il FTSE MIB, FTSE Italia PIR PMI, FTSE Italia Mid Cap, FTSE Italia Growth, MSCI Italy Small Cap e FTSE Italia Consumer Discretionary (congiuntamente "Indici").

Come emerge dalla Figura seguente, l'azione Nice Footwear ha sottoperformato rispetto agli Indici nel periodo compreso tra novembre 2021 e luglio 2022. Nell'ultimo trimestre si osserva invece un riallineamento della *performance* del titolo agli Indici selezionati, imputabile in parte anche ad una generalizzata dinamica decrescente degli Indici stessi.

Figura 13: Andamento del prezzo del titolo azionario Nice Footwear (espresso mediante numeri indice) comparato con gli indici FTSE MIB, FTSE Italia PIR PMI, FTSE Italia Mid Cap, FTSE Italia Growth, MSCI Italy Small Cap, FTSE Italia Consumer Discretionary (Base 100 = 18 novembre 2021).



Fonte: Bloomberg.

Non si segnalano eventi significativi o comunicazioni al mercato di tipo *price sensitive* nell'ultimo semestre, se non le operazioni straordinarie relative all'acquisizione dell'80% del capitale sociale di Emmegi nel gennaio 2022 e la costituzione della *joint venture* con il marchio Avirex nel settembre 2022.

Oltre ad analizzare l'andamento delle quotazioni per verificare la significatività dei prezzi segnati, al fine di confermare la possibilità di riconoscere a Nice Footwear un valore in linea con quello attribuito dal mercato presso il quale le Azioni sono trattate, l'Esperto ha effettuato ulteriori analisi di approfondimento.

I prezzi segnati dai titoli azionari possono infatti essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale, qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante e di volumi scambiati, nonché da elevata liquidità e ridotta volatilità. In queste circostanze, essi incorporano idealmente il giudizio degli investitori relativamente ai profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e sviluppo e, come tali, risultano validi indicatori per la stima del valore di una società quotata.

Al fine di verificare la significatività dei prezzi segnati da Nice Footwear, lo scrivente ha proceduto ad analizzare, rispetto al paniere completo di società quotate in Borsa Italiana (di seguito "Paniere Borsa Italiana") e al sotto-paniere di società appartenenti al segmento EGM (di seguito "Paniere EGM") e con riferimento a diversi orizzonti temporali, i seguenti indicatori: i) flottante; ii) *turnover velocity*; iii) *bid-ask spread*; iv) volatilità.

Flottante³⁹: rappresenta le azioni effettivamente in circolazione e liberamente negoziabili in Borsa, non possedute dagli azionisti di controllo o dagli investitori istituzionali.

In base all'orizzonte temporale dell'ultimo semestre, rispetto ad un valore mediano del Paniere Borsa Italiana pari al 46,4%, per Nice Footwear tale indicatore risulta pari al 26,8%, collocandosi circa al 19° percentile⁴⁰ del Paniere Borsa Italiana;

Figura 14: Statistiche relative al flottante del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere Borsa Italiana.

FLOTTANTE								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
Ultimo mese	20,0%	29,3%	54,0%	46,4%	81,7%	100,0%	26,8%	20,5%
Ultimi 3 mesi	20,2%	29,3%	54,1%	46,3%	81,7%	100,0%	26,8%	19,7%
Ultimi 6 mesi	20,2%	30,6%	54,1%	46,4%	80,8%	100,0%	26,8%	19,2%
Ultimi 12 mesi	20,5%	29,9%	54,3%	46,4%	80,7%	100,0%	26,6%	18,9%

(Numero di azioni liberamente in circolazione/Numero di azioni emesse). Fonte: Bloomberg. Dati relativi al Paniere Borsa Italiana, aggiornati al 4 novembre 2022

*Turnover Velocity*⁴¹: espressione del grado di "liquidità" di un titolo azionario, misurabile mediante il rapporto tra il numero di scambi in un determinato periodo e il numero di azioni complessivo della società. Più elevato è l'indicatore, maggiore è la liquidità del titolo.

Rispetto ad una mediana del Paniere per l'ultimo semestre pari a circa il 9,4%, tale indicatore è risultato per l'azione di Nice Footwear in media pari a circa il 3,9% nel medesimo periodo, collocandosi al 26° percentile del Paniere Borsa Italiana. Si sottolinea che, adottando il riferimento agli ultimi 12 mesi, la *turnover velocity* di Nice Footwear è ben superiore al valore mediano del Paniere Borsa Italiana pari al 28% circa. Tali osservazioni sono confermate della dinamica sui volumi scambiati già commentata.

³⁹ Risulta pari al rapporto tra numero di azioni liberamente in circolazione e numero di azioni emesse. Fonte: Bloomberg.

⁴⁰ Si definisce percentile di ordine n , il numero che suddivide la successione dei valori ordinati in senso non decrescente di un campione in due parti, tali che i valori minori o uguali al percentile siano una percentuale uguale a n .

⁴¹ Calcolato come rapporto tra numero di scambi nel periodo di rilevazione e numero di azioni della società. Fonte: Bloomberg.

Figura 15: Statistiche relative al *turnover velocity* del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere Borsa Italiana.

TURNOVER VELOCITY								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
Ultimo mese	0,2%	0,5%	5,8%	1,2%	3,7%	8,0%	0,4%	24%
Ultimi 3 mesi	0,6%	1,4%	13,0%	3,5%	9,9%	22,5%	2,1%	35%
Ultimi 6 mesi	1,8%	3,9%	30,2%	9,4%	24,0%	51,2%	3,9%	26%
Ultimi 12 mesi	6,0%	12,4%	65,7%	28,1%	60,4%	125,8%	45,6%	66%

(Numero di scambi/Numero medio di azioni della società). Rielaborazione su dati Bloomberg. Dati relativi al Paniere Borsa Italiana, aggiornati al 4 novembre 2022

La medesima analisi è stata performata facendo riferimento al Paniere EGM: le risultanze confermano quanto già osservato sul paniere più ampio, ovvero un grado di liquidità delle azioni Nice Footwear inferiore al paniere su orizzonti temporali di 6 mesi o inferiori, mentre un grado di liquidità superiore alla mediana del paniere su un orizzonte temporale di 12 mesi, influenzata dalla vivacità degli scambi registrata all'ammissione alla quotazione del titolo azionario.

Figura 16: Statistiche relative al *turnover velocity* del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere EGM.

TURNOVER VELOCITY								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
Ultimo mese	0,1%	0,3%	5,4%	0,8%	2,1%	4,9%	0,4%	32%
Ultimi 3 mesi	0,4%	1,1%	12,0%	2,4%	4,9%	11,4%	2,1%	46%
Ultimi 6 mesi	1,3%	3,1%	27,2%	6,1%	14,0%	33,1%	3,9%	34%
Ultimi 12 mesi	5,9%	10,1%	54,1%	22,3%	42,2%	84,2%	45,6%	77%

(Numero di scambi/Numero medio di azioni della società). Rielaborazione su dati Bloomberg. Dati relativi al Paniere EGM, aggiornati al 4 novembre 2022

Bid-Ask Spread: anch'esso misura rappresentativa della "liquidità" del titolo, è pari alla differenza tra il prezzo di offerta e il prezzo di domanda praticato da un *dealer* e rappresentativo di un costo di transazione implicito. Al contrario della *turnover velocity*, minore è l'indicatore, maggiore è la liquidità del titolo.

Rispetto ad un valore mediano del Paniere per l'ultimo semestre pari a circa al 2,0%, per l'azione Nice Footwear esso risulta superiore e pari al 6,2%, collocandosi al 95° percentile del Paniere Borsa Italiana, ad ulteriore testimonianza di una limitata liquidità del titolo.

Figura 17: Statistiche relative al *bid-ask spread* del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere Borsa Italiana.

BID ASK SPREAD								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
Ultimo mese	0,2%	0,5%	2,4%	2,0%	3,4%	4,9%	3,3%	73%
Ultimi 3 mesi	0,2%	0,5%	2,4%	2,1%	3,3%	5,0%	5,3%	91%
Ultimi 6 mesi	0,2%	0,6%	2,2%	2,0%	3,2%	4,9%	6,2%	95%
Ultimi 12 mesi	0,2%	0,5%	1,9%	1,7%	2,8%	3,9%	4,1%	91%

(Differenza Prezzo Ask vs. Prezzo Bid/Prezzo Medio). Rielaborazione su dati Bloomberg. Dati relativi al Paniere Borsa Italiana, aggiornati al 4 novembre 2022

L'analisi riferita al Paniere EGM conferma l'elevato *bid-ask spread* del titolo Nice Footwear rispetto al *panel* di società incluse nel Paniere EGM, su orizzonti temporali di tre mesi o maggiori.

Figura 18: Statistiche relative al *bid-ask spread* del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere EGM.

BID ASK SPREAD								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
Ultimo mese	1,8%	2,3%	3,7%	3,2%	4,5%	6,5%	3,3%	53%
Ultimi 3 mesi	1,8%	2,3%	3,7%	3,2%	4,5%	6,3%	5,3%	84%
Ultimi 6 mesi	1,8%	2,2%	3,5%	3,1%	4,1%	6,1%	6,2%	91%
Ultimi 12 mesi	1,7%	2,0%	3,0%	2,7%	3,7%	4,9%	4,1%	83%

(Differenza Prezzo Ask vs. Prezzo Bid/Prezzo Medio). Rielaborazione su dati Bloomberg. Dati relativi al Paniere EGM, aggiornati al 4 novembre 2022

Ad ulteriore supporto delle analisi condotte sulla significatività del prezzo di Borsa delle Azioni, lo scrivente ha analizzato i volumi negoziati sui medesimi orizzonti temporali. Dall'analisi del rapporto tra il controvalore dei volumi scambiati e la capitalizzazione di mercato, è stata riscontrata una limitata liquidità del titolo sugli orizzonti temporali significativi di 6 mesi o inferiori.

Figura 19: Analisi dei volumi scambiati, controvalori e capitalizzazioni di mercato dell'Azione Nice Footwear.

Volumi di Borsa	Volumi	Ctrv. (M€)	Market Cap	%
Al 4/11/2022	0,0000	0,0000	0,000	
Ultimo mese	8.400	0,0922	22,488	0,410%
Ultimi 3 mesi	43.200	0,4782	22,691	2,107%
Ultimi 6 mesi	80.700	0,8661	22,000	3,937%
Ultimi 12 mesi*	919.800	12,8956	28,740	44,870%

Controvalori e Market Cap in milioni di Euro.

* dal 18/11/2021

Per comprendere il livello di liquidità dell'Azione Nice Footwear, si raffrontino le percentuali riportate nella Figura sopra con le statistiche recenti riportate da Borsa Italiana in merito, dove negli ultimi 5 anni la quota di capitale scambiata annua sul totale di tutte le imprese quotate è risultata compresa tra l'84,7% (primi 10 mesi 2022) e il 106% (2018)⁴².

Nella seguente Figura vengono rappresentati i valori medi, medi ponderati per i volumi (VWAP), i volumi e i rispettivi controvalori per mese e per il periodo complessivo.

Figura 20: Analisi degli scambi dei titoli azionari Nice Footwear per mese.

Quotaz. Borsa	Media	VWAP	Volumi	Ctrv. (M€)
Al 4/11/2022	11,30	0,00	0,000	0,0000
ott-22	11,05	10,97	8.400	0,0921
set-22	11,00	11,13	30.750	0,3422
ago-22	10,96	10,84	4.050	0,0439
lug-22	10,83	10,70	11.550	0,1236
giu-22	10,45	10,04	19.350	0,1943
mag-22	10,05	10,54	8.400	0,0885
apr-22	10,10	10,02	16.200	0,1623
mar-22	9,68	9,67	27.000	0,2611
feb-22	11,57	11,44	36.750	0,4204
gen-22	12,37	12,37	81.600	1,0094
dic-21	13,40	13,40	103.650	1,3889
nov-21	14,41	14,45	572.100	8,2668
18/11/2021 - 4/11/2022	11,16	13,48	919.800	12,3989

Valori in Euro e controvalori in milioni di Euro.

⁴² Cfr. Borsa Italiana, Main Indicators, 31 ottobre 2022.

Volatilità⁴³: espressiva dello scostamento medio dei prezzi rispetto alla propria media, e dunque della rischiosità del singolo titolo. Minore è la volatilità, maggiore la significatività del prezzo.

Rispetto ad un valore mediano del Paniere Borsa Italiana per l'ultimo semestre pari a circa il 40%, per l'Azione Nice Footwear essa risulta pari al 41,6%, collocandosi al 56° percentile del Paniere Borsa Italiana, quindi, in linea con il *panel* di società quotate. Le medesime conclusioni possono essere tratte osservando la volatilità a tre mesi. Anche per quanto attiene al confronto con il Paniere EGM si osserva una volatilità in linea con il paniere su un arco temporale di 90 e 180 giorni.

In linea generale, si osserva una volatilità decrescente del titolo Nice Footwear passando dall'analisi dell'indicatore su un arco temporale di 360 giorni a 30 giorni, in linea con quanto emerso dall'analisi dell'andamento del prezzo.

Figura 21: Statistiche relative alla volatilità del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere Borsa Italiana.

VOLATILITA'								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
VOLATILITY_30D	20,0%	26,8%	3,9%	35,7%	45,2%	55,5%	17,0%	7%
VOLATILITY_90D	22,2%	28,0%	39,2%	35,5%	42,4%	55,1%	37,6%	57%
VOLATILITY_180D	27,4%	32,7%	42,8%	40,1%	47,4%	56,9%	41,6%	56%
VOLATILITY_360D	25,9%	31,1%	41,2%	37,9%	46,2%	59,5%	65,7%	93%

Dev. standard annualizzata delle var. di prezzo dei 30,90,180 e 360 giorni di Borsa più recenti. Fonte: Bloomberg
Dati relativi al Paniere Borsa Italiana, aggiornati al 4 novembre 2022

Figura 22: Statistiche relative alla volatilità del titolo azionario Nice Footwear e del Paniere EGM.

VOLATILITA'								
Percentili	10%	25%	Media	Mediana	75%	90%	NICE	Perc. NICE
VOLATILITY_30D	15,5%	25,5%	4,0%	35,7%	46,4%	60,6%	17,0%	11%
VOLATILITY_90D	20,3%	27,2%	40,3%	35,5%	44,1%	63,9%	37,6%	56%
VOLATILITY_180D	25,8%	32,3%	43,8%	40,1%	49,2%	61,1%	41,6%	56%
VOLATILITY_360D	25,9%	33,0%	44,2%	40,4%	52,6%	67,1%	65,7%	89%

Dev. standard annualizzata delle var. di prezzo dei 30,90,180 e 360 giorni di Borsa più recenti. Fonte: Bloomberg
Dati relativi al Paniere EGM, aggiornati al 4 novembre 2022

Le analisi effettuate consentono di evidenziare come l'andamento delle quotazioni rilevate non possa ritenersi pienamente rappresentativo del valore di Nice Footwear ai fini del presente Parere in ragione di una minore liquidità, espressa sia in termini di *turnover velocity* e *bid-ask spread*, di una volatilità, rispetto al mercato in generale, in riduzione solo nei mesi più recenti, in aggiunta ad un flottante dimensionalmente inferiore rispetto alla media del Paniere Borsa Italiana.

⁴³ Misurato tramite la deviazione *standard* su base annua delle variazioni di prezzo dell'azione e/o dell'indice di riferimento, calcolate su un orizzonte temporale di 360 giorni più recenti. Fonte: Bloomberg.

Si segnala, in ogni caso, una maggiore significatività negli ultimi sei mesi rispetto al periodo successivo all'inizio degli scambi relativi all'Azione Nice Footwear.

Sulla base di quanto precede, l'applicazione della metodologia delle Quotazioni di Borsa richiede di individuare un *range* di prezzo entro il quale collocare il valore delle Azioni, e l'Esperto ha proceduto al calcolo dei prezzi medi, mediani e ponderati per i volumi su diversi orizzonti temporali.

Nella Figura che segue vengono sintetizzate le diverse statistiche delle quotazioni su un orizzonte temporale di 12⁴⁴, 6, 3 e 1 mese a ritroso dalla data della Comunicazione inclusa. A titolo meramente indicativo, è riportato anche il prezzo delle azioni registrato il 4 novembre 2022 coincidente con la Comunicazione al mercato e a CONSOB.

Come indicato precedentemente, sulla base dell'analisi dei prezzi registrati nel periodo di quotazione, si ritiene che i valori maggiormente indicativi siano quelli mediani e medi ponderati per i volumi (VWAP) registrati non oltre gli ultimi 6 mesi.

Figura 23: Sintesi delle determinanti della stima del valore delle Azioni Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa.

Quotaz. Borsa	Spot	Media	Mediana	VWAP
Al 4/11/2022	11,30			
Ultimo mese		11,11	11,20	10,97
Ultimi 3 mesi		11,01	11,00	11,07
Ultimi 6 mesi		10,76	10,90	10,73
Ultimi 12 mesi*		11,15	10,90	14,02
<hr/>				
Min		10,76	10,90	10,73
Max		11,11	11,20	11,07
Range finale			10,73	11,20

Valori in Euro.

* dal 18/11/2021

Alla luce delle analisi svolte, il valore per azione di Nice Footwear risultante dall'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa risulta compreso **tra Euro 10,73 e 11,20 per azione.**

⁴⁴ A partire dal primo giorno di quotazione, ovvero il 18 novembre 2021.

11.4 Applicazione del Metodo dei Bid Premia

Come più volte specificato, l'Operazione consiste in un'OPA volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli art. 102 e 106 del TUF.

Il Corrispettivo offerto, pari a Euro 12,00 per Azione, incorpora un premio del +6,19% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente il giorno precedente la Comunicazione. La Figura seguente mostra il premio / sconto del Corrispettivo unitario rispetto alla media ponderata per diversi periodi.

Figura 24: Media ponderata per i volumi e premio del Corrispettivo Azioni rispetto alla media ponderata per i periodi indicati.

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione	Premio/Sconto
4 novembre 2022*	11,30	+6,19%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	10,97	+9,38%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	11,07	+8,41%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	10,73	+11,81%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	13,48	-10,96%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono state scambiate azioni dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan

Tenuto conto della natura dell'Offerta, la quale è proposta in modo volontario con la finalità di cancellazione del titolo dal listino e definitivo ritiro dalle negoziazioni, è stata condotta dallo scrivente un'analisi su offerte pubbliche promosse ed eseguite nel recente passato, al fine di esprimere una valutazione sull'eventuale premio o sconto da applicare al valore dell'impresa, ai fini dell'espressione del parere di congruità.

In particolare, lo studio è stato concentrato sulle operazioni maggiormente simili a quella relativa al presente Parere, la quale come più volte ricordato si configura come offerta totalitaria volontaria da parte di un soggetto estraneo alla compagine sociale, seppur in concerto con l'azionista di riferimento.

Sono state dunque selezionate le offerte pubbliche di acquisto condotte sul mercato italiano negli ultimi tre anni aventi ad oggetto la maggioranza del capitale sociale dell'emittente.

L'Esperto ha analizzato i premi/sconti corrisposti in tali operazioni. La metodologia di indagine è stata applicata adottando i seguenti criteri:

- i) la data ultima per il calcolo dei prezzi di Borsa è stata fissata nell'ultimo giorno di Borsa aperta precedente la comunicazione al mercato dell'offerta pubblica di acquisto;
- ii) i prezzi ufficiali di mercato e le medie aritmetiche dei prezzi ponderate per i volumi sono stati calcolati utilizzando come periodo di riferimento 1, 3, 6 e 12 mesi dalla data ultima per il calcolo dei prezzi di Borsa, in analogia alle informazioni diffuse nella Comunicazione dell'Offerente.

Il campione finale considerato al fine di analizzare i premi pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto è costituito da 14 operazioni, come mostrato nella Figura seguente.

Figura 25: OPA volontarie totalitarie registrate in Italia negli ultimi tre anni aventi ad oggetto la maggioranza del capitale sociale.

Data	Emittente	Offerente designato	Esborso massimo milioni di Euro	% azioni OPA	Premio data di riferimento	Premio 1 mese	Premio 3 mesi	Premio 6 mesi	Premio 12 mesi
07/10/2022	Atlantia S.p.A.	SCHEMA ALFA S.P.A.	12.706,19	66,90%	24,40%	30,90%	35,20%	36,30%	40,80%
08/09/2022	Cellularline S.p.A.	4 SIDE S.r.l.	82,01	100,00%	11,80%	9,20%	4,90%	-1,40%	-7,80%
01/09/2022	Sourcesense S.p.A.	Poste Italiane S.p.A	33,37	70,00%	13,10%	23,70%	21,10%	18,40%	30,20%
23/06/2022	COIMA RES S.p.A. SIIQ	Evergreen S.p.A.	361	100,00%	23,5%	22,7%	26,6%	31,4%	38,5%
30/03/2022	Civi Bank	Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. – Sparkasse	150,50	82,91%	22,6%	22,6%	22,6%	22,6%	21,0%
11/02/2022	Energica Motor Company S.p.A.	Ideanomics Inc	52,28	52,28%	3,6%	3,2%	4,2%	9,6%	28,5%
28/09/2021	Società Cattolica di Ass. S.p.A.	Assicurazioni Generali S.p.A	1.176,48	76,33%	15,3%	28,3%	32,2%	40,5%	45,2%
21/07/2021	Retelit S.p.a.	Marbles S.p.a.	333,57	71,25%	10,7%	13,2%	19,7%	21,8%	30,3%
08/07/2021	Cerved Group SpA	Castor Bidco SpA con socio unico	1.855	100%	34,9%	32,8%	31,1%	38,1%	43,0%
04/06/2021	SICIT Group S.p.a.	Circular Bidco S.p.a.	349,92	100,00%	-0,2%	4,4%	12,3%	17,9%	25,8%
22/03/2021	Creval S.p.a.	CRÉDIT AGRICOLE ITALIA S.P.A.	718,50	97,55%	21,4%	47,0%	42,0%	53,9%	58,0%
17/09/2020	Techedge S.p.A.	Titan BidCo S.p.A.	113,07	81,23%	7,5%	7,0%	15,3%	15,2%	12,7%
26/06/2020	UBI Banca	Intesa Sanpaolo	3.246,34	100,00%	27,6%	35,7%	36,0%	38,6%	40,1%
29/05/2020	MolMed S.p.A.	AGC Biologics Italy S.p.A.	240,07	100,00%	110,3%	49,2%	43,9%	45,1%	37,8%
Min					-0,2%	3,2%	4,2%	-1,4%	-7,8%
Media					23,3%	23,6%	24,8%	27,7%	31,7%
Mediana					18,4%	23,2%	24,6%	27,0%	34,1%
Max					110,3%	49,2%	43,9%	53,9%	58,0%

Fonte: prospetti informativi depositati in CONSOB.

In via definitiva le analisi conducono a premi mediani riconosciuti nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto compresi tra il 18,4% e il 34,1%, a seconda dell'orizzonte temporale selezionato.

Tali premi sono stati applicati ai prezzi di Borsa registrati per l'Azione Nice Footwear su orizzonti temporali coerenti, ottenendo i seguenti risultati.

Figura 26: Sintesi delle determinanti della stima del valore delle Azioni Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo dei Bid Premia.

Borsa + Bid Premia	Spot	Media	Mediana	VWAP
Al 4/11/2022	13,37			
Ultimo mese		13,69	13,80	13,52
Ultimi 3 mesi		13,72	13,71	13,79
Ultimi 6 mesi		13,67	13,85	13,63
Ultimi 12 mesi*		14,96	14,62	18,80
Min		13,37	13,37	13,37
Max		13,72	13,85	13,79
Range finale			13,52	13,85

* dal 18/11/2021

Valori in Euro.

Considerando maggiormente indicativi, seppur non pienamente significativi per le motivazioni già descritte nell'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa, i prezzi mediani e medi ponderati per i volumi (VWAP) registrati dal titolo Nice Footwear per orizzonti temporali non superiori a sei mesi, il valore dell'Azione della Società può dunque essere stimato, con il metodo dei Bid Premia, in un intervallo compreso **tra 13,52 e 13,85 Euro per azione.**

11.5 Target Price degli analisti

Come precedentemente descritto, l'Esperto non ha ritenuto di impiegare i riferimenti esterni comunemente forniti dagli analisti finanziari e considerati in operazioni similari, tenuto conto della copertura del titolo Nice Footwear da parte di un solo *broker*.

E' in ogni caso opportuno evidenziare all'Amministratore Indipendente che nell'ultima ricerca pubblicata da ValueTrack in data 13 ottobre 2022, il giudizio sul *fair value* dell'Azione, mediante applicazione del metodo finanziario e del metodo dei multipli, è pari a 14,80 Euro per Azione (14,60 per Azione *fully diluted*)⁴⁵, con una conferma sostanziale del potenziale di attrattività del titolo derivante dalla resilienza del segmento di operatività e dalle forti capacità esecutive del *management*.

- ● -

Nella Figura sottostante sono rappresentati in sintesi i valori di tutti i metodi applicati dall'Esperto, sia nella versione "*pre-dilution*" che nella versione "*fully diluted*":

⁴⁵ In diminuzione dal precedente Target Price di 16,0 Euro emesso in data 8 febbraio 2022.

Figura 27: Sintesi delle risultanze relative all'applicazione dei criteri adottati per la stima del valore delle Azioni Nice Footwear.

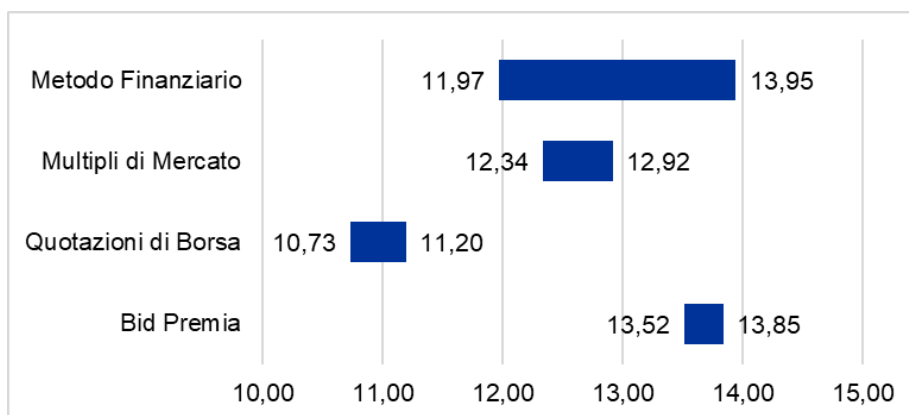
Valore Azioni	Min		Max	
	pre dilution	fully diluted	pre dilution	fully diluted
Metodo Finanziario	11,97	12,09	13,95	13,84
Multipli di Mercato	12,34	12,41	12,92	12,93
Quotazioni di Borsa	10,73	10,99	11,20	11,40
Bid Premia	13,52	13,46	13,85	13,75
Min	10,73	10,99	11,20	11,40
Media	12,14	12,24	12,98	12,98
Max	13,52	13,46	13,95	13,84

Delta vs. Corrispettivo	Min		Max	
	pre dilution	fully diluted	pre dilution	fully diluted
Metodo Finanziario	-0,2%	+0,7%	+16,2%	+15,3%
Multipli di Mercato	+2,8%	+3,4%	+7,7%	+7,8%
Quotazioni di Borsa	-10,6%	-8,4%	-6,7%	-5,0%
Bid Premia	+12,6%	+12,1%	+15,4%	+14,6%
Min	-10,6%	-8,4%	-6,7%	-5,0%
Media	+1,2%	+2,0%	+8,2%	+8,2%
Max	+12,6%	+12,1%	+16,2%	+15,3%

Valori in Euro.

In funzione delle risultanze illustrate, come illustrato nella Figura che segue, l'applicazione dei quattro criteri adottati non conduce all'identificazione di un intervallo di valori comune al quale riferirsi per la definizione della congruità del Corrispettivo Azioni.

Figura 28: Sintesi delle risultanze relative all'applicazione dei criteri adottati per la stima del valore delle Azioni Nice Footwear.



Valori in Euro.

Il Metodo Finanziario esprime un valore di investimento di lungo termine, nella prospettiva di piena realizzazione delle aspettative di sviluppo e crescita dei fondamentali, non sempre pienamente colti negli effettivi prezzi di mercato, anche a seguito delle condizioni contingenti attualmente riscontrabili sui mercati finanziari. Esso è universalmente considerato da accademia e prassi quale metodo più razionale, qualora basato su informazioni prospettiche attendibili e su analisi strategiche coerenti con le prospettive di mercato.

Il Metodo dei Multipli fornisce un parametro di riferimento comunemente considerato dagli operatori finanziari, ma soffre il limite di non cogliere le specifiche caratteristiche, in termini di rischi e opportunità, della Società oggetto di indagine, applicando ad essa misure sintetiche desunte dai comparabili.

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa può non essere considerato pienamente significativo per i motivi ampiamente discussi *supra* legati in massima parte alla scarsa liquidità dei titoli. Peraltro, le sue risultanze si collocano ampiamente al di sotto degli intervalli riscontrati mediante applicazione di tutti gli altri criteri.

Il Metodo dei Bid Premia soffre del medesimo limite del Metodo delle Quotazioni di Borsa, essendo ad esso correlato, ma fornisce un'importante evidenza del comportamento degli operatori in ambito di operazioni finanziarie articolate e complesse come l'Operazione stessa.

In un processo di sintesi ragionata, sulla base degli elementi di cui è venuto a conoscenza e tenuto conto delle incertezze dello scenario macroeconomico sottostante, anche in funzione dell'approccio rigoroso adottato, l'Esperto ha ritenuto opportuno considerare il Metodo Finanziario quale criterio principale ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità finanziaria del Corrispettivo Azioni.

L'intervallo di valori identificato da considerare maggiormente rappresentativo per il valore unitario dell'Azione Nice Footwear *pre-dilution* risulta dunque compreso **tra 11,97 e 13,95 Euro per Azione**.

Sulla base delle analisi condotte emerge che, considerando il Metodo Finanziario come criterio principale ai fini del giudizio di congruità, alla Data di Riferimento il Corrispettivo Azioni determinato dall'Offerente non risulti inadeguato, in quanto coincidente con l'estremo inferiore del *range* stimato dall'Esperto.

Tuttavia, in una logica di completa ragionevolezza ed equilibrio si ritiene che un valore oggettivo e dunque "fair" dal punto di vista finanziario possa collocarsi in un intorno dei 13 Euro per Azione.

12 Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo Warrant

L'Assemblea Straordinaria dei soci di Nice Footwear in data 29 ottobre 2021 ha deliberato:

- i) l'emissione di massimi n. 259.980 Warrant, negoziati sull'EGM a partire dal 18 novembre 2021, assegnati gratuitamente e in via automatica agli azionisti dell'Emittente in due diverse *tranche* ed in particolare (a) quanto a massimi n. 54.990 Warrant alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su EGM (i.e. 18 novembre 2021), b) quanto a massimi n. 204.990 Warrant in data 26 settembre 2022, nel rapporto di 1 Warrant ogni 10 Azioni; e
- ii) di aumentare il capitale sociale dell'Emittente a pagamento, in via scindibile (con termine ultimo di sottoscrizione al 31 dicembre 2026) a servizio dell'esercizio dei Warrant per un

importo poi individuato in maniera puntuale con delibera esecutiva del Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2021 mediante emissione di massime n. 259.980 Azioni di Compendio.

Come riportato nella bozza del Documento di Offerta condivisa con l'Esperto, il Corrispettivo Warrant è stato definito in base a considerazioni di tipo quali-quantitativo, tenuto conto sia dell'ammontare del Corrispettivo Azioni (pari ad Euro 12,00), che risulta inferiore allo *strike price* del Warrant pari ad Euro 13,00 (determinato dall'Emittente in sede di emissione dei Warrant nell'ambito del processo di ammissione a quotazione su EGM), sia della limitatissima liquidità dei Warrant in termini di scambi effettuati sul mercato.

Inoltre, l'Offerente richiama la circostanza per cui il Warrant ha, alla data corrente, un prezzo di esercizio superiore al Corrispettivo Azioni (cosiddetto strumento non "*in the money*").

Il Corrispettivo offerto, pari a Euro 0,20 per Warrant, incorpora uno sconto del -87,1% rispetto al prezzo ufficiale dei titoli il giorno precedente la Comunicazione. La Figura seguente mostra il premio / sconto del Corrispettivo Warrant rispetto alla media ponderata per diversi periodi.

Figura 29: Media ponderata per i volumi e premio del Corrispettivo Warrant rispetto alla media ponderata per i periodi indicati.

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per Warrant	Sconto
4 novembre 2022*	1,55	-87,10%
1 mese precedente al 4 novembre 2022 (incluso)	1,51	-86,76%
3 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,52	-86,88%
6 mesi precedenti al 4 novembre 2022 (incluso)	1,60	-87,46%
Dal 18 novembre 2021** al 4 novembre 2022 (incluso)	2,45	-91,85%

*il dato si riferisce all'ultimo giorno (26 ottobre 2022) in cui sono stati scambiati i Warrant dell'Emittente.

**primo giorno di negoziazione dei Warrant su Euronext Growth Milan

Alla luce di quanto precede, tenuto conto dei termini e condizioni del Regolamento Warrant e in funzione degli attuali corsi di Borsa dell'Azione sottostante, che portano a ritenere il titolo "*out of the money*", l'Esperto ha ritenuto opportuno adottare, ai fini della stima del valore unitario dei Warrant, i criteri di valutazione maggiormente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: i) sulla teoria prevalente in ambito di valutazione di strumenti finanziari derivati; ii) sulle evidenze di mercato, mediante riferimento ai corsi di Borsa del Warrant stesso.

In sintesi, la scelta si è orientata sui seguenti criteri:

- i) Metodi di Valutazione delle Opzioni Finanziarie;
- ii) Metodo delle Quotazioni di Borsa.

Pur essendo stata svolta un'analisi relativa ai premi pagati in operazioni similari (offerte pubbliche di acquisto su *warrant*), le relative risultanze non sono state ritenute significative per la fattispecie

a seguito della scarsa numerosità e dell'ampia dispersione dei risultati. Si segnala, tuttavia, l'assenza di casistiche caratterizzate dall'applicazione di uno sconto rispetto ai corsi di Borsa.

In analogia con la scelta adottata per la valutazione di congruità del Corrispettivo Azioni, entrambe le metodologie utilizzate presentano pregi e limiti specifici, di conseguenza il parere di congruità è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato una scelta di sintesi il più possibile motivata da parte dell'Esperto.

12.1 Applicazione dei Metodi di Valutazione delle Opzioni Finanziarie

Tenuto conto delle caratteristiche del Warrant, l'Esperto ha fatto riferimento alla teoria prevalente in merito di valutazione di strumenti finanziari derivati, ritenendo maggiormente rappresentativi per la fattispecie il modello di Black & Scholes e il modello binomiale per la valutazione di opzioni finanziarie.

Il modello di Black & Scholes⁴⁶ è un'equazione matematica che stima il valore teorico di un derivato tenendo conto dell'impatto del tempo e dei seguenti altri *input* che ne influenzano il valore:

- S_0 = prezzo corrente dell'azione sottostante;
- X = prezzo di esercizio dell'opzione;
- r = tasso di interesse *risk-free*;
- σ = volatilità del prezzo del sottostante;
- T = vita residua dell'opzione;
- q = dividendi attesi durante la vita dell'opzione.

La formula di Black & Scholes per il prezzo al tempo zero di un'opzione *call* europea scritta su un'azione che non paga dividendi è la seguente:

$$C_0 = S_0 N(d_1) - Xe^{-r(T-t)} N(d_2)$$

dove:

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r - q + \sigma^2/2)(T-t)}{\sigma\sqrt{(T-t)}}$$

$$d_2 = \frac{\ln(S_0/X) + (r - q + \sigma^2/2)(T-t)}{\sigma\sqrt{(T-t)}} = d_1 - \sigma\sqrt{(T-t)}$$

$N(d)$ = funzione di probabilità cumulata normale, rappresenta la probabilità che una variabile casuale normalmente distribuita sia minore o uguale a d ;

$e^{-r(T-t)}$ = fattore di attualizzazione basato sul tasso di interesse privo di rischio;

σ = deviazione standard del tasso di rendimento dell'azione.

Secondo questo modello un'opzione deriva il suo valore principalmente da tre fonti:

⁴⁶ F. Black e M. Scholes (1973): "The Pricing of Options and Corporate Liabilities ", Journal of Political Economy; Merton, R.(1973): "Theory of Rational Option Pricing ", Bell Journal of Economics and Management Science.

- valore intrinseco: il valore che ottiene un investitore che esercita immediatamente il diritto, ed è rappresentato dalla differenza tra il prezzo corrente dell'azione e il prezzo di esercizio;
- valore del tempo: questa porzione di valore rappresenta la possibilità che se un'opzione è *out of the money* oggi, potrà comunque essere *in the money* a scadenza; il valore del tempo è direttamente proporzionale al tempo rimanente alla scadenza;
- volatilità del prezzo dell'azione sottostante: maggiore è la volatilità maggiore è il *range* dei possibili prezzi futuri e dunque dei possibili risultati per i suoi detentori.

Il modello di Black & Scholes può essere anche impiegato per la valutazione di opzioni differenti rispetto alle *call*, come i *warrant*: il processo valutativo sotteso al medesimo può infatti essere rettificato per tenere conto dell'effetto diluitivo derivante dall'esercizio del diritto di conversione dei *warrant* in azioni di compendio, mediante la seguente equazione:

$$\frac{1}{1+M/N} C_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-r(T-t)} N(d_2)$$

dove:

M = numero di *warrant*,

N = numero di azioni in circolazione *ante* esercizio dei *warrant*.

Il modello binomiale⁴⁷ per la valutazione delle opzioni finanziarie, altrettanto diffuso nella valutazione di strumenti complessi, è invece sviluppato secondo una tecnica "ad albero", che consiste nel restringere i possibili prezzi che l'azione sottostante l'opzione può assumere, e ridurli ad un insieme discreto di valori. Il modello binomiale per la valutazione di un'opzione è dunque di tipo discreto, e si basa sull'ipotesi che in un periodo di tempo di ampiezza prefissata il prezzo del bene sottostante l'opzione possa variare in due soli modi.

Il processo di valutazione delle opzioni tramite l'adozione di tale criterio può essere suddiviso in tre fasi: i) costruzione dell'albero binomiale; ii) calcolo del valore alla scadenza; iii) calcolo del valore dell'opzione ai nodi precedenti.

L'albero alla base del modello binomiale rappresenta i diversi sentieri che potrebbero essere seguiti dal prezzo dell'azione durante la vita dell'opzione. La costruzione dell'albero dei prezzi parte dalla data di valutazione fino alla scadenza. Il metodo di valutazione richiede che la vita dell'opzione venga suddivisa in N intervalli di lunghezza pari a $\Delta t = T/N$. In ogni intervallo, c'è una certa probabilità che il prezzo dell'azione sottostante l'opzione aumenti o diminuisca ad un determinato tasso dipendente dalla volatilità del prezzo sottostante.

Supponiamo che $S_{i,j}$ sia il prezzo dell'azione al nodo j-esimo al tempo i Δt dunque, nel prossimo periodo, il prezzo potrà essere $S_{up} = S_{j,i}u$ o $S_{down} = S_{j,i}d$.

I fattori di apprezzamento e deprezzamento sono calcolati usando la volatilità del prezzo del sottostante σ , e la lunghezza di ciascun intervallo Δt e sono rispettivamente:

$$u = e^{\sigma\sqrt{\Delta t}}, \text{ con } u \geq 1;$$

⁴⁷ J. C. Cox, S. Ross e M. Rubinstein (1979): "Option Pricing: A Simplified Approach", Journal of Financial Economics 7(3), pp. 229–263, (Settembre); J.C. Hull, (2006): "Opzioni, Futures e altri derivati", Prentice Hall, NJ.

$$d = e^{-\sigma\sqrt{\Delta t}}, \text{ con } 0 < d \leq 1.$$

Supponiamo inoltre che $S_{i,j}$ sia il prezzo dell'azione al nodo j -esimo al tempo $i \Delta t$, e $f_{i,j}$ il valore dell'opzione al medesimo nodo. Al nodo finale, e dunque a scadenza, il valore dell'opzione corrisponde al suo valore intrinseco (o valore di esercizio):

$$f_{j,i} = \max(S_{N,i} - X, 0)$$

Una volta calcolato il valore a scadenza, il valore dell'opzione è ottenuto attraverso un processo iterativo, partendo dal penultimo *step* e percorrendo a ritroso l'albero binomiale fino a giungere alla data di valutazione dove, il risultato ottenuto, coincide con il *fair value* dell'opzione. Il processo per ottenere il *fair value* è il seguente.

Sotto l'ipotesi di neutralità al rischio il *fair price* di un derivato corrisponde al valore attuale dei futuri *pay-off*. Dunque il prezzo dell'opzione, ad un generico nodo j -esimo al tempo $i \Delta t$, si ottiene attualizzando i due possibili valori alternativi allo *step* successivo, pesati per le rispettive probabilità di accadimento:

$$f_{j,i} = e^{-r\sqrt{\Delta t}} [p f_{j+1,i+1} + (1-p) f_{j+1,i}]$$

dove:

$e^{-r\sqrt{\Delta t}}$ = fattore di attualizzazione basato sul tasso di interesse privo di rischio;

$$p = \frac{e^{(r-q)\Delta t} - d}{u - d}$$

dove q corrisponde al *dividend yield*.

Nella fattispecie del Warrant Nice Footwear, per l'applicazione di entrambi i modelli *supra* descritti le informazioni rilevanti sono state desunte in base a quanto riportato nel Regolamento "Warrant Nice Footwear 2021-2026" ("Regolamento"), oltre che dall'analisi dell'andamento dei mercati finanziari e dell'Azione sottostante:

- prezzo del sottostante: variabile a seconda degli estremi inferiore e superiore dell'intervallo di valori per Azione determinati dall'Esperto e illustrati nelle pagine precedenti (tra 11,97 e 13,95 Euro per Azione);
- prezzo di esercizio: 13,00 Euro per azione;
- rapporto di conversione: un'azione di compendio per ogni Warrant;
- tasso di interesse: calcolato sulla base della curva dei tassi dei titoli governativi italiani e coerente con le differenti scadenze previste dal Regolamento;
- volatilità: deviazione standard annualizzata dei rendimenti giornalieri del titolo azionario Nice Footwear, calcolata su un periodo compreso tra uno e sei mesi antecedenti alla Data di Riferimento;
- tempo alla scadenza: variabile a seconda dei diversi periodi di esercizio previsti dal Regolamento;
- dividendi attesi: non è stata ipotizzata la distribuzione di alcun dividendo.

Per entrambi i metodi di valutazione si è tenuto conto degli otto diversi periodi di esercizio residui alla data corrente previsti dal Regolamento⁴⁸, oltre al periodo straordinario che verrà stabilito dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente entro il termine di adesione dell'OPA.

In particolare, sono stati considerati differenti scenari di esercizio da parte dei portatori dei Warrant a seconda delle possibili finestre temporali, con una probabilità di accadimento crescente dei medesimi: da 0% nella finestra temporale collocabile - in ipotesi di approvazione del Documento di Offerta - nel gennaio 2023, fino al 20% nell'ultima finestra temporale di ottobre 2026.

Sono stati dunque calcolati i valori attesi unitari dei Warrant, tenuto conto dell'intervallo di valori stimato per il sottostante (Azione Nice Footwear).

Al fine di tenere conto, nonostante la quotazione dei Warrant su un mercato, del loro limitato *turnover* (cfr. paragrafo *infra*), l'Esperto ha ritenuto opportuno applicare un coefficiente di sconto pari al 25%, sulla base dei più accreditati studi accademici in tema di *restricted stocks* e illiquidità⁴⁹.

Come desumibile dalla Figura sottostante, i valori ottenuti con i due metodi di valutazione delle opzioni finanziarie applicati sono tra loro molto simili, per cui l'Esperto ha ritenuto opportuno considerare solo il metodo di Black & Scholes, maggiormente diffuso nella prassi professionale, nelle proprie determinazioni finali.

⁴⁸ In particolare, oltre al primo periodo di esercizio già scaduto (senza alcuna conversione in Azioni di Compendio), sono previste le seguenti finestre: i) tra l'1 e il 28 febbraio 2023; ii) tra il 2 e il 31 ottobre 2023; iii) tra l'1 e il 29 febbraio 2024; iv) tra l'1 e il 31 ottobre 2024; v) tra il 3 e il 28 febbraio 2025; vi) tra l'1 e il 31 ottobre 2025; vii) tra il 2 e il 27 febbraio 2026; viii) tra l'1 e il 30 ottobre 2026.

⁴⁹ Si vedano, *inter alia*, i seguenti contributi:

- Quantifying Marketability Discounts, by Z. Christopher Mercer, ASA, CFA, Peabody Publishing, LP, 1997, Figure 12-1, page 346.
- Trout, Robert R. "Minimum Marketability Discounts." *Business Valuation Review*. September 2003, pp. 124-126;
- Seaman, Ronald M. "Minimum Marketability Discounts—4th Edition, A Study of Discounts for Lack of Marketability Based on LEAPS Put Options in November 2008." September 2007;
- Longstaff, Francis A. "How much Can Marketability Affect Security Values?" *The Journal of Finance*, December 1995 *The Chaffee Study*;
- Amihud, Yakov, and Mendelson, Haim. "Asset Pricing and the Bid-Ask Spread," *J. Financial Econ.* v 17 (December 1986);
- Wruck, Karen Hopper, "Equity Ownership Concentration and Firm Value: Evidence from Private Equity Financings", *Journal of Financial Economics* 23 (1989);
- Hertzfel, Michael and Richard Smith, "Market Discounts and Shareholder Gains for Placing Equity Privately", *Journal of Finance*, 48 (1993);
- Bajaj, Mukesh, David J. Denis, Stephen P. Ferris and Atulya Sarin, "Firm Value and Marketability Discounts", *Journal of Law and Economics* (2002);
- Abbott, Ashok "New Abbott Analysis Aids Valuers in Assessing Liquidity Discounts" *Business Valuation Update*. Vol. 13, No.11, Nov. 2007".

Figura 30: Sintesi delle determinanti della stima del valore dei Warrant Nice Footwear mediante l'applicazione dei Metodi di Valutazione delle Opzioni Finanziarie.

Periodo esercizio	Prob.	Black-S. Min	Black-S. Max	Binomiale Min	Binomiale Max
gen-23	0%	0,04	0,40	0,04	0,41
feb-23	5%	0,08	0,52	0,08	0,51
ott-23	5%	0,53	1,26	0,52	1,26
feb-24	10%	0,74	1,54	0,73	1,54
ott-24	10%	1,12	2,02	1,12	2,02
feb-25	15%	1,31	2,26	1,31	2,26
ott-25	15%	1,67	2,68	1,66	2,68
feb-26	20%	1,84	2,88	1,83	2,88
ott-26	20%	2,16	3,25	2,15	3,25
Media ponderata	100%	1,46	2,41	1,46	2,41
Sconto liquidità	25%	1,10	1,81	1,09	1,81

Valori in Euro.

Il valore del Warrant Nice Footwear è stato dunque stimato, con il Metodo di Valutazione delle Opzioni Finanziarie (nella versione di Black&Scholes), in un intervallo compreso **tra 1,10 Euro e 1,81 Euro per azione.**

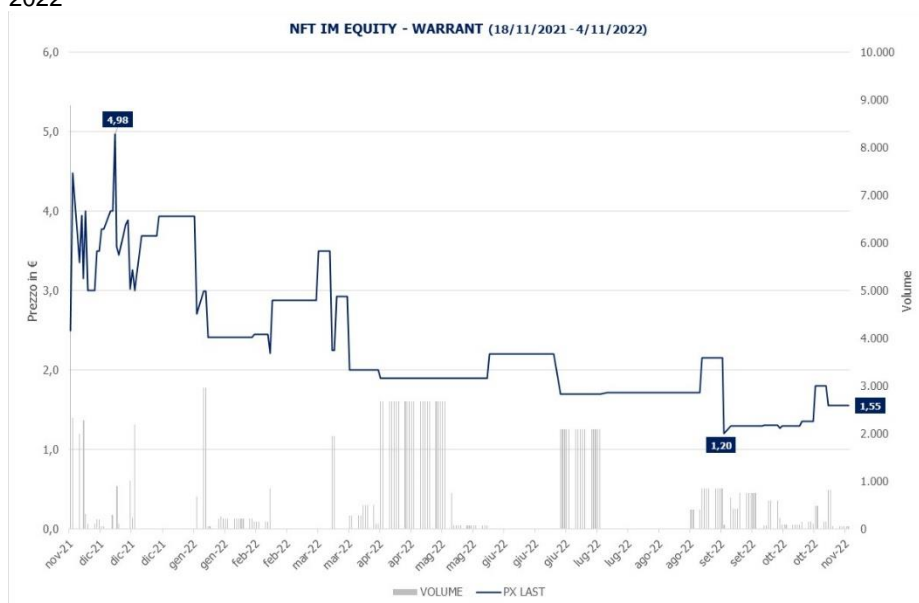
12.2 Applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il metodo delle Quotazioni di Borsa è stato utilizzato dall'Esperto per l'identificazione di un *range* di prezzo per i Warrant, sull'assunto, da verificare tramite analisi di significatività, che gli effettivi prezzi espressi dal mercato siano un indicatore del valore di tali strumenti.

Sulla traccia dell'analisi svolta sui prezzi delle Azioni, lo scrivente ha analizzato l'andamento dei prezzi e dei volumi dei Warrant a partire dal 18 novembre 2021, data di inizio delle negoziazioni sul segmento EGM, sino alla data della Comunicazione.

Di seguito si presenta il grafico relativo ai prezzi registrati e i volumi scambiati dei Warrant in tale arco temporale.

Figura 31: Andamento del prezzo e dei volumi negoziati dei Warrant dal 18 novembre 2021 al 4 novembre 2022



Fonte: Bloomberg. Valori in Euro.

Come si evince dalla precedente Figura, il prezzo dei Warrant ha evidenziato un andamento molto volatile nei mesi seguenti l'ammissione alle negoziazioni: il prezzo iniziale di Euro 2,50 è quasi raddoppiato in meno di 30 giorni, seguito dall'innescamento di un *trend* al ribasso che si è protratto sino a novembre 2022.

Si evidenzia infatti una progressiva stabilizzazione del prezzo dei Warrant nel *range* tra 1,20 e 2,20 Euro, come meglio evidenziato nella Figura seguente che si focalizza sugli ultimi 180 giorni antecedenti la data della Comunicazione.

Figura 32: Andamento del prezzo e dei volumi negoziati dei Warrant dal 4 maggio 2022 al 4 novembre 2022



Fonte: Bloomberg. Valori in Euro.

La verifica di significatività del prezzo dei Warrant è stata condotta analizzando i volumi negoziati sugli orizzonti temporali di 12, 6, 3 e 1 mese a ritroso dalla data della Comunicazione inclusa. Dall'analisi del rapporto tra il controvalore dei volumi scambiati e la capitalizzazione di mercato, lo scrivente ha riscontrato una limitata liquidità dei Warrant sugli orizzonti temporali ritenuti significativi, pari a non oltre 6 mesi.

Figura 33: Analisi dei volumi scambiati, controvalori e capitalizzazioni di mercato dell'Azione Nice Footwear.

Volumi di Borsa	Volumi	Ctrv. (M€)	Market Cap	%
Al 4/11/2022	0,0000	0,0000	0,000	
Ultimo mese	2.684	0,0041	3,139	0,131%
Ultimi 3 mesi	6.800	0,0104	3,125	0,332%
Ultimi 6 mesi	9.724	0,0155	3,270	0,474%
Ultimi 12 mesi*	41.531	0,1058	5,220	2,026%

Controvalori e Market Cap in milioni di Euro.

* dal 18/11/2021

Nella seguente Figura vengono rappresentati i valori medi, medi ponderati per i volumi (VWAP), i volumi e i rispettivi controvalori per mese e per il periodo complessivo.

Figura 34: Analisi degli scambi dei Warrant Nice Footwear per mese.

Prezzi di Borsa	Media	VWAP	Volumi	Ctrv. (M€)
Al 4/11/2022	1,55	0,00	0,000	0,0000
ott-22	1,45	1,51	2.924	0,0044
set-22	1,53	1,31	2.615	0,0034
ago-22	1,76	2,01	1.261	0,0025
lug-22	1,71	1,72	15	0,0000
giu-22	2,11	1,70	2.083	0,0035
mag-22	1,95	1,90	826	0,0016
apr-22	1,92	1,90	2.780	0,0053
mar-22	2,71	2,22	2.728	0,0061
feb-22	2,60	2,20	1.001	0,0022
gen-22	3,13	2,84	4.413	0,0125
dic-21	3,73	3,20	4.792	0,0153
nov-21	3,14	2,80	16.093	0,0451
18/11/2021 - 4/11/2022	2,27	2,45	41.531	0,1018

Valori in Euro e controvalori in milioni di Euro.

Nella Figura che segue vengono sintetizzate le diverse statistiche delle quotazioni su un orizzonte temporale di 12, 6, 3 e 1 mese dalla data della Comunicazione inclusa. A titolo meramente indicativo, è riportato anche il prezzo per Warrant registrato il 4 novembre 2022 coincidente con la Comunicazione al mercato e a CONSOB. In particolare, sono stati calcolati i prezzi medi, mediani e ponderati per i volumi negoziati (VWAP).

Figura 35: Sintesi delle determinanti della stima del valore dei Warrant Nice Footwear mediante l'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa.

Prezzi di Borsa	Spot	Media	Mediana	VWAP
Al 4/11/2022	1,55			
Ultimo mese		1,48	1,55	1,53
Ultimi 3 mesi		1,57	1,55	1,52
Ultimi 6 mesi		1,75	1,72	1,60
Ultimi 12 mesi*		2,26	2,00	2,55
Min		1,48	1,55	1,52
Max		1,75	1,72	1,60
Range finale			1,52	1,72

Valori in Euro.

* dal 18/11/2021

Il *range* di valore per i Warrant è stato individuato facendo riferimento ai prezzi mediani e ponderati per i volumi negoziati negli ultimi 6, 3 e 1 mese. Con riferimento al rationale alla base

dell'esclusione delle statistiche riferite ai 12 mesi si richiama quanto già commentato nel presente Parere nell'ambito della valutazione delle Azioni.

Alla luce delle analisi svolte, il valore per Warrant di Nice Footwear risultante dall'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa risulta compreso **tra Euro 1,52 e 1,72 per Warrant**.

- ● -

In funzione delle considerazioni che precedono, l'applicazione dei due criteri adottati conduce ai seguenti valori.

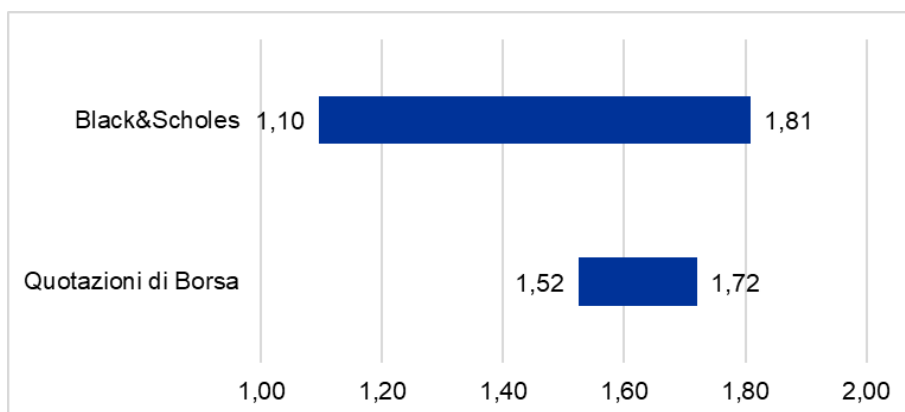
Figura 36: Sintesi delle risultanze relative all'applicazione dei criteri adottati per la stima del valore dei Warrant Nice Footwear.

<u>Valore Warrant</u>	Min	Max
Black&Scholes	1,10	1,81
Quotazioni di Borsa	1,52	1,72
Min	1,10	1,72
Media	1,31	1,76
Max	1,52	1,81

<u>Delta vs. Corrispettivo</u>	Min	Max
Black&Scholes	+448,4%	+804,4%
Quotazioni di Borsa	+662,2%	+760,0%
Min	+448,4%	+760,0%
Media	+555,3%	+782,2%
Max	+662,2%	+804,4%

Valori in Euro.

Figura 37: Sintesi delle risultanze relative all'applicazione dei criteri adottati per la stima del valore dei Warrant Nice Footwear.



Valori in Euro.

Come rilevato per le Azioni Nice Footwear, il Metodo delle Quotazioni di Borsa può non essere considerato pienamente significativo per la scarsa liquidità dei Warrant, come peraltro indicato dall'Offerente.

L'Esperto ha dunque ritenuto opportuno considerare il Metodo di Valutazione delle Opzioni Finanziarie quale criterio più razionale ai fini del giudizio di congruità, addivenendo alla stima di un intervallo di valori compreso **tra 1,10 e 1,81 Euro per Warrant**.

Sulla base delle considerazioni che precedono, emerge che il Corrispettivo Warrant non risulti incluso nell'intervallo individuato dall'Esperto, in quanto minore dell'estremo inferiore del *range* individuato.

13 Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto dei limiti e delle difficoltà delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, e della scelta motivata di sintesi dei risultati, l'Esperto ritiene che, in relazione alle OPA volontarie totalitarie aventi ad oggetto le Azioni e i Warrant di Nice Footwear promosse dall'Offerente in data 4 novembre 2022:

- **il Corrispettivo Azioni pari a Euro 12,00 per Azione ordinaria non risulti inadeguato dal punto di vista finanziario**, seppur coincidente con l'estremo inferiore dell'intervallo individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore unitario delle Azioni, compreso tra 11,97 e 13,95 Euro.

Sulla base del proprio giudizio di merito, l'Esperto ritiene che un valore ragionevole, equilibrato e dunque "fair" dal punto di vista finanziario possa collocarsi in **un intorno di 13 Euro per Azione**;

- **il Corrispettivo Warrant pari a Euro 0,20 per Warrant risulti non congruo dal punto di vista finanziario**, non essendo il suddetto Corrispettivo Warrant incluso nell'intervallo individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore unitario dei Warrant, compreso tra 1,10 e 1,81 Euro.

Milano, 21 dicembre 2022

In fede



Maurizio Dallocchio

Professore Ordinario di Finanza Aziendale

Università Bocconi

Partner

DGPA & Co. Srl

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Vicenza, Strada Statale verso Verona 6;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Montenapoleone 18;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Turati n. 9;
- (iv) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.nicefootwear.it;

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (a) Statuto e atto costitutivo dell'Offerente

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- (a) Relazione finanziaria, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente, per gli esercizi chiusi al 30 aprile 2022 e al 30 aprile 2021, corredata dagli allegati previsti per legge;

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Holding Stilosa S.p.A.



Nadia Buttignol
Amministratore Unico