

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

PROMOSSA AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, E IN CONFORMITÀ ALLE APPLICABILI DISPOSIZIONI DEL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH MILAN E DELLO STATUTO SOCIALE DI ALMAWAVE S.p.A.

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI ALMAWAVE S.p.A.



OFFERENTE

ALMAVIVA S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime 6.312.522 azioni ordinarie ALMAWAVE S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO PER AZIONE ORDINARIA

euro 4,30 *cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente per ciascuna azione ordinaria

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB

dalle ore 8,30 (ora italiana) del giorno 17 novembre 2025 alle ore 17,30 (ora italiana) del giorno 5 dicembre 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

12 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione

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

Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM

Banca Akros

BANCO BPM
GRUPPO

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera Consob n. 23753 del 12 novembre 2025, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

14 novembre 2025

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	5
PREMESSA.....	11
1. PRESUPPOSTI GIURIDICI E CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA.....	11
2. CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA.....	12
3. ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO DELL’OFFERTA	13
4. MOTIVAZIONE DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	13
5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL’OFFERTA	14
A) AVVERTENZE	18
A.1 Normativa applicabile all’Offerta	18
A.2 Condizioni di Efficacia dell’Offerta	18
A.3 Approvazione delle relazioni finanziarie dell’Emittente.....	19
A.4 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	20
A.5 Rapporti di correlazione tra l’Offerente, i suoi soci rilevanti e/o i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo e l’Emittente.....	20
A.6 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri relativi all’Emittente	21
A.7 Riapertura dei Termini dell’Offerta	22
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.....	22
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.....	23
A.10 Dichiarazione in merito al Delisting per delibera assembleare	24
A.11 Eventuale scarsità del flottante.....	24
A.12 Possibili scenari alternativi per i titolari di Azioni	25
A.13 Potenziali conflitti di interesse.....	26
A.14 Comunicato dell’Emittente e Parere degli Amministratori Indipendenti	27
A.15 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale.....	28
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	29
B.1 Informazioni relative all’Offerente e ai relativi azionisti	29
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	29
B.1.2 Legislazione di riferimento e foro competente	29
B.1.3 Capitale sociale e principali azionisti	29
B.1.4 Sintetica descrizione del Gruppo Almaviva	30
B.1.5 Attività dell’Offerente	32
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell’Offerente	32
B.1.7 Principi contabili.....	35
B.1.8 Schemi contabili dell’Offerente	35
B.1.9 Andamento recente dell’Offerente	51
B.1.10 Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta	51
B.2 Soggetto Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’offerta	52
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	52
B.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente	52
B.2.3 Capitale sociale e principali azionisti	52
B.2.4 Sintetica descrizione del Gruppo Almax	54
B.2.5 Attività dell’Emittente.....	55
B.2.6 Organi di amministrazione e controllo dell’Emittente.....	55
B.2.7 Principi contabili.....	58
B.2.8 Schemi contabili dell’Emittente.....	58

B.2.9	Andamento recente e prospettive	74
B.3	Intermediari	75
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	76
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relativa quantità.....	76
C.2	Autorizzazioni.....	76
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	77
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	77
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	77
E)	CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE ..	78
E.1	Indicazione del Corrispettivo dell'Offerta e criteri seguiti per la sua determinazione	78
E.2	Prezzo di quotazione alla Data Rilevante	79
E.3	Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data Rilevante	79
E.4	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	79
E.5	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	79
E.6	Confronto dei multipli di mercato di società comparabili con i multipli di mercato dell'Emittente.....	81
E.7	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la Data Rilevante.....	84
E.8	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	85
E.9	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni	85
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	89
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta	89
F.1.1	Periodo di Adesione all'Offerta e Riapertura dei Termini.....	89
F.1.2	Modalità e termini di adesione e deposito degli strumenti finanziari	89
F.2	Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta	91
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	92
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	93
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo	93
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.....	94
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	94
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	94
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	95
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta	95
G.2	Garanzia di Esatto Adempimento.....	95
G.3	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente...	95
G.4	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	96
G.5	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	96
G.6	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	96
G.7	Modifiche dello Statuto dell'Emittente.....	96
G.8	Volontà di non ricostituire il flottante.....	96
H)	EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	99

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	99
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	99
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	100
L)	IPOTESI DI RIPARTO	101
M)	APPENDICI.....	102
N)	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	103
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	103
N.2	Documenti relativi all'Emittente	103
N.3	Luoghi e siti nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione.....	103

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta 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 presente Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Aderenti ovvero Aderente	I titolari di Azioni, persone fisiche o giuridiche, che abbiano apportato tutte le, o parte delle, proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Almaviva Technologies	Almaviva Technologies S.r.l., con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli, 66, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 04819331002, iscritta al REA RM - 808258.
Altri Paesi	Qualsiasi Paese (inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia), diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di Almawave.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 29.982.544 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, con godimento regolare, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, con codice ISIN n. IT0005434615.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 6.312.522 Azioni dell'Emittente rappresentative del 21,05% del relativo capitale sociale alle quali è rivolta l'Offerta.
Banca Akros o Advisor Finanziario o Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, viale Eginardo 29, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Banco BPM e iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A.
Banca Garante o Banca Garante dell'Esatto Adempimento o Banco BPM	Banco BPM S.p.A., con sede legale in Milano, piazza Meda 4, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi 09722490969, iscritta dell'Albo delle Banche di cui all'art. 13 del d.lgs. 1° settembre 1993, n. 385, capogruppo del Gruppo Bancario Banco BPM, iscritto al n. 237 dell'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'art. 64 del suddetto d.lgs. 1° settembre 1993, n. 385.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di <i>Corporate Governance</i> delle Società Quotate adottato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti pubblicata sul sito internet dell'Emittente (per conto dell'Offerente) in data 2 ottobre 2025 ed allegata al presente Documento di Offerta quale "Appendice 1".
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la valutazione dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 novembre 2025 ed allegato al presente Documento di Offerta quale "Appendice 2", corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (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 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta (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 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini.
Condizione MAC	La circostanza tale per cui entro la pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).
Condizione Soglia	La circostanza tale per cui le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.
Condizioni o Condizioni di Efficacia	Le condizioni sospensive al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta (ossia, la Condizione Soglia e la Condizione MAC).
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Conto Rilevante	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento.
Corrispettivo	Il corrispettivo <i>cum dividendo</i> pari ad euro 4,30 che l'Offerente riconoscerà agli azionisti di Almax per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Data di Annuncio dell'Offerta	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al mercato mediante il Comunicato 102, ossia il 2 ottobre 2025.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, al 12 dicembre 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del presente Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data corrispondente al 4° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 30 dicembre 2025, in cui verrà pagato dall'Offerente il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del presente Documento di Offerta.
Data Rilevante	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 1° ottobre 2025.
Delisting	L'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su EGM.

Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente che richiama, in via volontaria, l'art. 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta approvato dalla Consob con delibera n. 23753 del 12 novembre 2025.
Emittente o Almawave	Almawave S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 05481840964, iscritta al REA RM - 1151239, capitale sociale pari a euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, controllata e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, le cui Azioni risultano, alla Data del Documento di Offerta, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM è avvenuto il giorno 11 marzo 2021.
Esborso Massimo o Esborso Complessivo Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a euro 27.143.844,60, calcolato assumendo una adesione per la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta.
Euronext Growth Milan o EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata dalla Banca Garante ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti e descritta, <i>inter alia</i> , alla Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Almaviva	Almaviva e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Gruppo Almawave o Gruppo	L'Emittente e le società da questi controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (a titolo esemplificativo banche, imprese di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate le Azioni.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6 e denominazione commerciale “Euronext Securities Milan”.
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, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai

	sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF	L’obbligo dell’Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all’Offerta, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello Statuto dell’Emittente), nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall’Offerente al di fuori dell’Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell’Emittente.
Offerente o Almaviva	Almaviva S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 08450891000, capitale sociale pari ad euro 154.899.065.
Offerta	L’offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell’Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall’Offerente, promossa dall’Offerente ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento EGM e dello Statuto, descritta nel presente Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato rilasciato dagli Amministratori Indipendenti di Almaviva, redatto ai sensi dell’articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti e contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell’Offerta redatto dagli amministratori indipendenti dell’Emittente ai sensi dell’art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Consob, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 17 novembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 dicembre 2025, estremi inclusi, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente	Almaviva Technologies, la quale si considera, ai sensi dell’art. 101- <i>bis</i> del TUF, “Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente” in relazione all’Offerta, in quanto controlla direttamente l’Offerente.
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 (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell’art. 13 dello Statuto dell’Emittente).
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 EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Regolamento OPC Consob	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in materia di operazioni con parti correlate.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione dell'Offerta, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, ossia 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta.
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 ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.

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.

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

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI E CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, annunciata al pubblico e alla Consob mediante il Comunicato 102 pubblicato, nei termini di legge, alla Data di Annuncio dell'Offerta, promossa da Almaviva ai sensi dell'articolo 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento EGM e dello Statuto, finalizzata: (i) ad acquistare la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente e (ii) ad ottenere il Delisting.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 6.312.522 Azioni, rappresentative del 21,05% del capitale sociale dell'Emittente, prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

L'Offerente è Almaviva, una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 23 marzo 2005, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000.

L'Emittente è Almaxwave, una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 31 ottobre 2006, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 05481840964, iscritta al REA RM - 1151239, capitale sociale pari a euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, controllata dall'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF e soggetta ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, da parte dello stesso, le cui Azioni risultano, alla Data del Documento di Offerta, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM è avvenuto il giorno 11 marzo 2021.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce della motivazione della stessa e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta, è quello di addivenire al Delisting. Pertanto – al verificarsi delle relative condizioni – l'Offerente non procederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento ovvero alla rinuncia, secondo quanto *infra* precisato, delle Condizioni. Le Condizioni potranno essere oggetto di modifica o rinuncia da parte dell'Offerente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti. Per maggiori dettagli in merito alle Condizioni dell'Offerta si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione, nonché di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

2. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà il Corrispettivo, pari a euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

A titolo meramente informativo, si rappresenta altresì che il Corrispettivo è superiore al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su EGM, con avvio delle stesse avvenuto il giorno 11 marzo 2021 (*i.e.*, il primo giorno di negoziazione), pari a euro 4,25.

Il prezzo ufficiale per Azione alla Data Rilevante, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, era pari a euro 3,13 e, pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante.

Inoltre, il Corrispettivo incorpora un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa).

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
Alla Data Rilevante (1 ottobre 2025)	3,13	1,17	37,4%
1 mese precedente la Data Rilevante	3,11	1,19	38,2%
3 mesi precedenti la Data Rilevante	3,11	1,19	38,4%
6 mesi precedenti la Data Rilevante	3,08	1,22	39,4%
12 mesi precedenti la Data Rilevante	3,01	1,29	42,7%

Fonte: Factset

Nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente.

Per ulteriori informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta e la sua giustificazione si rinvia alla Sezione E, del presente Documento di Offerta.

3. ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta sarà pari all'Esborso Massimo, ossia euro 27.143.844,60. Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta successivamente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa.

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo fino all'Esborso Massimo.

In data 12 novembre 2025, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banco BPM ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, con cui, come meglio specificato nella Sezione A, Paragrafo A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta, la stessa Banco BPM ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, l'impegno a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente, esclusivamente a prima richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla data in cui dovrà avere luogo il pagamento del Corrispettivo, sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il periodo di eventuale Riapertura dei Termini, e l'eventuale procedura di 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, una somma in denaro non eccedente complessivamente l'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni relative al finanziamento dell'Offerta e alla garanzia di esatto adempimento si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafi G.1 e G.2, del presente Documento di Offerta.

4. MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

L'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Inoltre, attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato attualmente offre e ha offerto negli ultimi dodici mesi. Per maggiori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta e ai criteri seguiti per la sua determinazione si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

La capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere gli adeguati livelli di redditività prefissati dipende, tra l'altro, dal successo dello stesso nel perseguire la propria strategia, la quale ha come obiettivo principale il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo.

Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi.

Il Gruppo si è dotato di un modello di *business* funzionale alla creazione di crescenti sinergie sul mercato, integrando lo sviluppo tecnologico delle piattaforme, le competenze IT ed i servizi

offerti, nonché la comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, con lo scopo di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei diversi mercati.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

L'Offerente ritiene dunque che, alla luce di quanto sopra, le peculiarità del modello di *business* dell'Emittente non consentano allo stesso di consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento in assenza della predetta flessibilità gestionale e organizzativa, idonea ad assicurare tempi di decisione e di esecuzione più rapidi.

Pertanto, si ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito tramite l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato, anche in considerazione delle condizioni di liquidità del titolo, che consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente, beneficiando al contempo di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo status di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indica nella tabella seguente in forma riassuntiva il calendario dei principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
2 ottobre 2025	Delibera del Consiglio di Amministrazione di Almaviva che approva la promozione dell'Offerta.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
20 ottobre 2025	Deposito del Documento di Offerta presso la Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, della Scheda di Adesione 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.
12 novembre 2025	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 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
13 novembre 2025	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che contiene il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente. stampa
14 novembre 2025	Pubblicazione del Documento di Offerta, con allegato il Comunicato dell'Emittente e il 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

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
		Regolamento Emittenti.
17 novembre 2025	Inizio del Periodo di Adesione	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., il 28 novembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Eventuale comunicato da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
5 dicembre 2025 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e., il 5 dicembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Adesione (i.e., il giorno 8 dicembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini per l'Offerta; (iv) 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/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (v) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (i.e. il 11 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta, (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione MAC e conferma: (a) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta; (b) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (c) 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/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
	del TUF; e (d) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	
Il 5° Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e., il 12 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.	-
15 dicembre 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
19 dicembre 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., il 19 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., il 22 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta; (ii) l'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 e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la	Comunicato che (i) indicherà i risultati definitivi complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (i.e., il 29 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.	
Il 4° Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., il 30 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini.	-

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 all'Offerta saranno disponibili per la consultazione sul sito internet dell'Offerente (<https://www.almaviva.it>, Sezione "Investor Relations").

A) AVVERTENZE

A.1 Normativa applicabile all'Offerta

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In considerazione della circostanza che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni 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 – essa è assoggettata all'applicazione della normativa in materia di offerta pubblica di acquisto disciplinata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento EGM, gli articoli 106, 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente *“a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM [i.e. 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 (“Regolamento Emittenti EGM”)”*.

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento ovvero alla rinuncia secondo quanto *infra* precisato delle seguenti condizioni:

- (a) **“Condizione Soglia”**: che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili;
- (b) **“Condizione MAC”**: che entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Le Condizioni potranno essere oggetto di modifica o rinuncia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come di seguito previsto. In particolare, l'Offerente potrà rinunciare ovvero modificare le Condizioni come segue:

- la Condizione Soglia, qualora l'Offerente medesimo venisse a detenere, entro il Periodo di Adesione (compresa la eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando l'obiettivo di perseguire il Delisting;
- la Condizione MAC, nel caso in cui si verificano eventi o circostanze che impediscano l'avveramento della Condizione MAC.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà 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, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e
- quanto alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle due Condizioni (come eventualmente modificate o rinunciate, a seconda dei casi) ovvero, in conformità a quanto sopra descritto, di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse 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 dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità e termini di adesione all'Offerta e di pagamento del Corrispettivo si rinvia alla Sezione F, del presente Documento di Offerta.

A.3 Approvazione delle relazioni finanziarie dell'Emittente

In data 3 aprile 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

In data 6 maggio 2025, l'assemblea degli azionisti di Almax ha approvato il bilancio di esercizio della stessa Almax al 31 dicembre 2024 e preso visione del bilancio consolidato del Gruppo Almax per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. La medesima assemblea ha altresì deliberato la destinazione dell'utile di esercizio, pari ad euro 1.596.862,25, come segue:

- quanto a euro 586,29, a riserva legale;
- quanto ai restanti euro 1.596.275,96, a riserva "*Utili (Perdite) portati a nuovo*".

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2024, unitamente alle altre relazioni e documenti finanziari, sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.almax.com>, Sezione Investor Relations, Bilanci e Relazioni.

In data 30 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta, su base volontaria, a revisione contabile.

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

In data 6 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato alcuni indicatori economici e finanziari al 30 settembre 2025 di cui è stata data informativa al mercato in pari data. In particolare, il comunicato stampa pubblicato riporta sintetiche indicazioni riferite all'Emittente in merito, *inter alia*: a ricavi e altri proventi, posizione finanziaria netta e indicazioni sul fatturato, oltre ad alcuni aggiornamenti sulle iniziative strategiche di maggior rilievo.

Il calendario degli eventi societari relativo all'anno 2025, pubblicato dall'Emittente in data 28 gennaio 2025, non prevede ulteriori eventi per l'anno corrente.

Per maggiori dettagli si rinvia ai comunicati stampa pubblicati nel sito internet dell'Emittente, sezione Investor.

A.4 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad euro 27.143.844,60. L'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta successivamente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nonché dei costi dell'operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta, facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa.

In data 12 novembre 2025, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banco BPM ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, con cui, come meglio specificato nella Sezione A, Paragrafo A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta, la stessa Banco BPM ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, l'impegno a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente, esclusivamente a prima richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla data in cui dovrà avere luogo il pagamento del Corrispettivo, sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il periodo di eventuale Riapertura dei Termini, e l'eventuale procedura di 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, una somma in denaro non eccedente complessivamente l'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni in merito al finanziamento dell'Offerta e alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1 e G.2, del presente Documento di Offerta.

A.5 Rapporti di correlazione tra l'Offerente, i suoi soci rilevanti e/o i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo e l'Emittente

Ai sensi del Regolamento OPC Consob, e dell'articolo 13 del Regolamento EGM e relative disposizioni di attuazione del 25 ottobre 2021, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è parte correlata all'Emittente in quanto l'Offerente medesimo detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 78,95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, controlla quest'ultimo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF.

Inoltre, Almaviva Technologies detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 95,11% del capitale sociale dell'Offerente e, pertanto, controlla quest'ultimo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e, di conseguenza, l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF. Pertanto, anche Almaviva Technologies è, ai sensi della predetta disciplina, "parte correlata" all'Emittente. A propria volta,

Almaviva Technologies è partecipata dai signori: Alberto Tripi (30%), Marco Tripi (29,80%), Vittoria Tolotti (20,10%) e Valeria Tripi (20,10%) e non risulta soggetta al controllo di alcuno di essi.

Anche i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, oltre che dell'Offerente e di Almaviva Technologies, in quanto entità che controllano l'Emittente, sono da considerarsi "parti correlate" dell'Emittente medesimo ai sensi della predetta disciplina.

Per ulteriori informazioni in merito al capitale sociale dell'Offerente e dell'Emittente si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.3 e B.2.3, del presente Documento di Offerta.

A.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri relativi all'Emittente

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

L'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Inoltre, attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato attualmente offre e ha offerto negli ultimi dodici mesi. Per maggiori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta e ai criteri seguiti per la sua determinazione si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

La capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere gli adeguati livelli di redditività prefissati dipende, tra l'altro, dal successo dello stesso nel perseguire la propria strategia, la quale ha come obiettivo principale il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo.

Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi.

Il Gruppo si è dotato di un modello di *business* funzionale alla creazione di crescenti sinergie sul mercato, integrando lo sviluppo tecnologico delle piattaforme, le competenze IT ed i servizi offerti, nonché la comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, con lo scopo di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei diversi mercati.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

L'Offerente ritiene dunque che, alla luce di quanto sopra, le peculiarità del modello di *business* dell'Emittente non consentano allo stesso di consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento in assenza della predetta flessibilità gestionale e organizzativa, idonea ad assicurare tempi di decisione e di esecuzione più rapidi.

Pertanto, si ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito tramite l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato, anche in considerazione delle condizioni di liquidità del titolo, che consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente, beneficiando al contempo di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo status di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito all'obiettivo dell'Offerta, alla luce della motivazione della stessa e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta.

A.7 Riapertura dei Termini dell'Offerta

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 i giorni 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa.

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 dell'Offerta, l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti;
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (almeno pari al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (superiore al 90%), avendo l'Offerente già dichiarato, nel Comunicato 102 e nel presente Documento di Offerta, 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 all'Offerta siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 30 dicembre 2025 (ossia alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Per ulteriori dettagli in merito al Periodo di Adesione all'Offerta e alla Riapertura dei Termini nonché alle comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta si veda la Sezione F, Paragrafi F.1.1 ed F.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 dell'Offerta, alla luce della motivazione della stessa e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta, è quello di addivenire al Delisting.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non procederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, ai sensi del quale *“tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più*

elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto”.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan 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.

In caso di esclusione dalle negoziazioni delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta e che non avessero esercitato il diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni in merito alle intenzioni dell'Offerente ad esito dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.8, del presente 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, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale 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 di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale 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.

In tal caso, l'Offerente sarà anche obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nel rispetto della normativa applicabile. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempierà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla

Procedura Congiunta.

Il corrispettivo nel contesto della Procedura Congiunta sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sopra richiamato.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni in merito alle intenzioni dell'Offerente ad esito dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.8, del presente Documento di Offerta.

A.10 Dichiarazione in merito al Delisting per delibera assembleare

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie.

Tali operazioni potranno includere, a titolo meramente esemplificativo, ma non esaustivo:

- l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito.

A.11 Eventuale scarsità del flottante

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni ai sensi dell'art. 40 del Regolamento EGM e dell'art. 41 del Regolamento EGM.

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

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

Per ulteriori informazioni in merito alle intenzioni dell'Offerente ad esito dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.8, del presente Documento di Offerta.

A.12 Possibili scenari alternativi per i titolari di Azioni

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti di Almax in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti di Almax durante tutto il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) di trasferire autonomamente le Azioni detenute dai medesimi anche al di fuori dell'Offerta.

Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni (o di rinuncia alle stesse nei termini sopra precisati), gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a euro 4,30 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Mancata Adesione all'Offerta

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

- a. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva 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, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente.

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

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan 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.

In caso di esclusione dalle negoziazioni delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta 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'art. 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

- b. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale 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 di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF,

adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF attraverso la Procedura Congiunta.

Il corrispettivo per l'espletamento del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sopra richiamato.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- c. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente: qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie.

Tali operazioni potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:

- l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito.

A.13 Potenziali conflitti di interesse

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

- Alberto Tripi ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e Presidente del Consiglio di Amministrazione di Al maviva Technologies. Inoltre Alberto Tripi detiene una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Al maviva Technologies.
- Marco Tripi ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, di Amministratore Delegato dell'Offerente, nonché di Consigliere di Al maviva Technologies. Inoltre, Marco Tripi detiene una partecipazione pari al 29,80% di Al maviva Technologies.
- Valeria Tripi ricopre la carica di Consigliere dell'Offerente e di Al maviva Technologies. Inoltre, Valeria Tripi detiene una partecipazione pari al 20,10% del capitale sociale di Al maviva Technologies.
- Vittoria Tolotti ricopre la carica di Consigliere dell'Offerente e di Al maviva Technologies. Inoltre, Vittoria Tolotti detiene una partecipazione pari al 20,10% del capitale sociale di

Almaviva Technologies.

- Antonio Amati ricopre la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e di Consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione IT dell'Offerente.
- Christian De Felice ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente; lo stesso è inoltre "Chief Financial Officer & Chief Strategy Officer" di Almaviva.
- Paolo Ciccarelli ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente.
- Smeraldo Fiorentini ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione Transportation & Logistics dell'Offerente.
- Francesco Martinelli ricopre la carica di Presidente del Collegio Sindacale dell'Emittente, dell'Offerente, nonché di Almaviva Technologies.
- Ermanno Zigiotti ricopre la carica di Sindaco Supplente nell'Emittente, di Sindaco Effettivo dell'Offerente, nonché di Sindaco Supplente di Almaviva Technologies.
- Roberto Fracassi ricopre la carica di Sindaco Effettivo dell'Emittente, di Sindaco Supplente dell'Offerente, nonché di Sindaco Effettivo di Almaviva Technologies.
- Francesco Deganello ricopre la carica di Sindaco Supplente dell'Emittente e di Sindaco Effettivo di Almaviva Technologies.
- Banco BPM ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento delle obbligazioni dell'Offerente ai fini del pagamento del Corrispettivo, e – in tale contesto – rilascerà la Garanzia di Esatto Adempimento, ruolo per il quale percepirà apposite commissioni. Si segnala, inoltre, che Banco BPM ha concesso, e potrà in futuro concedere, finanziamenti all'Offerente e/o all'Emittente, percependo commissioni relativamente a tali servizi prestati.
- Banca Akros ricopre il ruolo di Advisor Finanziario dell'Offerente e di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché di *broker* incaricato dall'Offerente per effettuare eventuali acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta e, pertanto, percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati nell'ambito dell'Offerta.
- Sia Banca Akros sia Banco BPM, unitamente alle altre società facenti parte del relativo gruppo bancario, forniscono, e potrebbero fornire in futuro, servizi finanziari di *advisory*, *corporate finance* o *investment banking*, così come concedono, e potrebbero concedere in futuro, finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dei soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta, incluso l'Emittente ed i suoi azionisti, il Gruppo Almawave, l'Offerente ed i suoi azionisti, il Gruppo Almaviva.
- Da ultimo, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros, Banco BPM e le altre società del relativo gruppo bancario potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta a qualsiasi titolo.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, alcuni amministratori dell'Offerente e dell'Emittente detengono Azioni dell'Emittente, nessuno dei quali ha rilasciato, alla predetta Data del Documento di Offerta, alcuna formale dichiarazione in merito alla adesione o meno all'Offerta. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.6, del presente Documento di Offerta.

A.14 Comunicato dell'Emittente e Parere degli Amministratori Indipendenti

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del

Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 novembre 2025 ed è allegato al presente Documento di Offerta quale "Appendice 2", corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti.

A.15 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico internazionale è gravemente impattato dal protrarsi della crisi politico-militare tra Russia e Ucraina, dal conflitto arabo-israeliano in Medio Oriente, dalla crisi nel Mar Rosso, dal recente conflitto interno che ha determinato il cambio del regime siriano nonché da altre tensioni internazionali (quali le tensioni politico-militari Cina-USA), circostanze che hanno comportato instabilità politica ed economica a livello regionale nonché influenzato i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

Alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati ed eventuali *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo Almaxwave.

Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC. Per maggiori dettagli in merito alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente e ai relativi azionisti

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente è Al maviva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate su alcun mercato regolamentato. Ciò posto, si rammenta che, in data 31 ottobre 2024, l'Offerente ha emesso un bond da euro 725 milioni, denominato “*Al maviva Fx 5% Oct30 Call Eur*”, quotato sul mercato Euro MTF della Borsa di Lussemburgo. In data 11 luglio 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione aggiuntiva (Tap) da euro 350 milioni sul precedente bond, agli stessi termini e condizioni. Inoltre, in data 30 ottobre 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione privata aggiuntiva di euro 75 milioni ai sensi dell'Indenture datato 31 ottobre 2024, agli stessi termini e condizioni (fatta eccezione per il prezzo di emissione pari a 100.250%).

L'Offerente è stato costituito in data 23 marzo 2005.

Ai sensi del relativo statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

B.1.2 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.

Ai sensi dell'articolo 27 dello statuto sociale dell'Offerente: “*qualsiasi controversia relativa all'interpretazione, validità, o attuazione del presente statuto o a questo connessa, sarà decisa da un collegio di tre arbitri che decideranno in via rituale e secondo diritto, applicando il Regolamento della Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale presso l'Ordine degli Avvocati di Roma. Il collegio sarà composto da tre arbitri nominati da detta Camera Arbitrale. Il procedimento arbitrale avrà sede in Roma e dovrà concludersi entro il termine di novanta giorni dall'ultimo atto istruttorio o, se successivo, dal compimento dell'ultimo atto difensivo. 1. Sono espressamente incluse tra le materie devolute in arbitrato le controversie promosse da amministratori, liquidatori e sindaci, ovvero nei loro confronti*”.

Secondo quanto previsto dall'art. 28 del medesimo statuto sociale dell'Offerente “*per quanto non espressamente previsto nello Statuto, sono richiamate le disposizioni di legge*”.

B.1.3 Capitale sociale e principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad euro 154.899.065, interamente sottoscritto e versato, diviso in numero 154.899.065 azioni, tutte del valore nominale di un euro ciascuna, così suddivise: (i) n. 107.567.301 azioni ordinarie; (ii) n. 32.331.764 azioni “speciali di classe A”; e (iii) n. 15.000.000 azioni “speciali di classe B”.

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente risulta suddiviso come segue:

Azionista	N. azioni	% di capitale
Al maviva Technologies S.r.l.	147.331.764	95,11
RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A.	1.291.522	0,83
Fintecna S.p.A.	1.119.894	0,72
Confagri Holding S.r.l.	1.093.172	0,71

Confederazione Nazionale Coldiretti	1.093.172	0,71
C.I.A. – Agricoltori italiani	1.093.172	0,71
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.056.490	0,68
Visualnet S.r.l.	819.879	0,53
Totale	154.899.065	100%

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, Al maviva Technologies S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli n. 66, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 04819331002, controlla l’Offerente ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile.

A propria volta, Al maviva Technologies è partecipata dai signori: Alberto Tripi (30%), Marco Tripi (29,80%), Vittoria Tolotti (20,10%) e Valeria Tripi (20,10%) e non risulta soggetta al controllo di alcuno di essi.

Alla Data del Documento di Offerta non sono in essere, tra i soci dell’Offerente, patti parasociali, o altri accordi, che possano influire sui meccanismi di governo societario dell’Offerente medesimo.

B.1.4 Sintetica descrizione del Gruppo Al maviva

Il Gruppo Al maviva è attivo nel settore dell’Information & Communication Technology e opera nel contesto della trasformazione digitale di imprese e pubbliche amministrazioni. In particolare, il Gruppo Al maviva opera attraverso una rete globale di società e sedi in Italia e all’estero, guidando l’evoluzione di processi e sistemi end-to-end nei settori strategici del mercato.

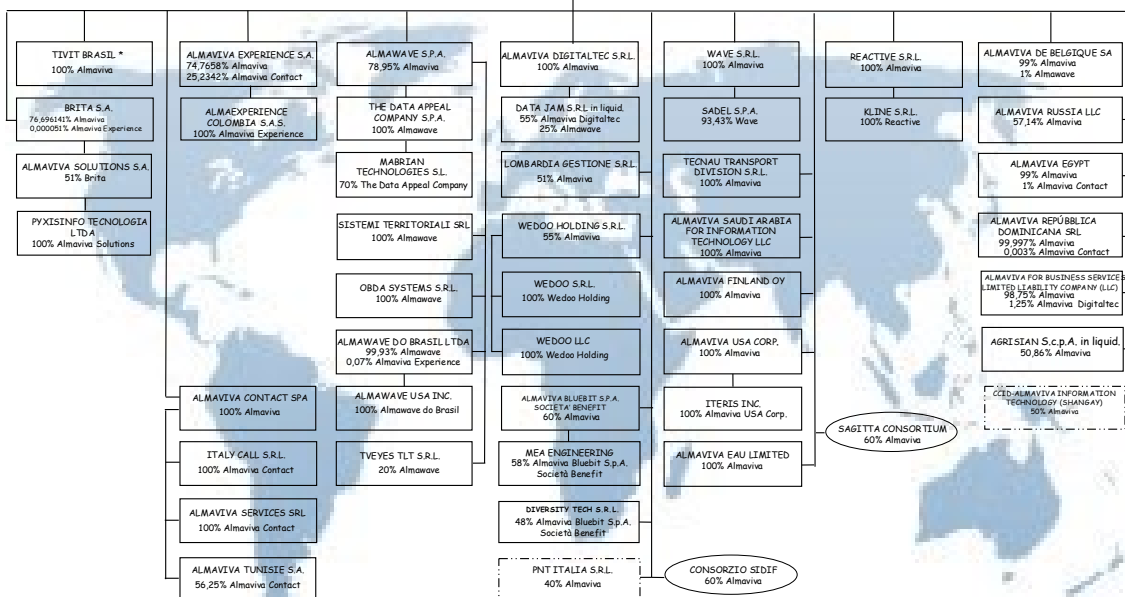
Il Gruppo Al maviva opera principalmente nei settori della consulenza tecnologica, della digitalizzazione, dei servizi IT e dell’*outsourcing*, offrendo soluzioni innovative per supportare la trasformazione digitale delle imprese e delle pubbliche amministrazioni con capacità di integrare tecnologie avanzate, come l’intelligenza artificiale, il *cloud computing*, la *cyber security*, e la *data analytics*, con una particolare attenzione alla sostenibilità e all’efficienza dei processi aziendali.

I grafici che seguono riportano la struttura del Gruppo Al maviva alla Data del Documento di Offerta.

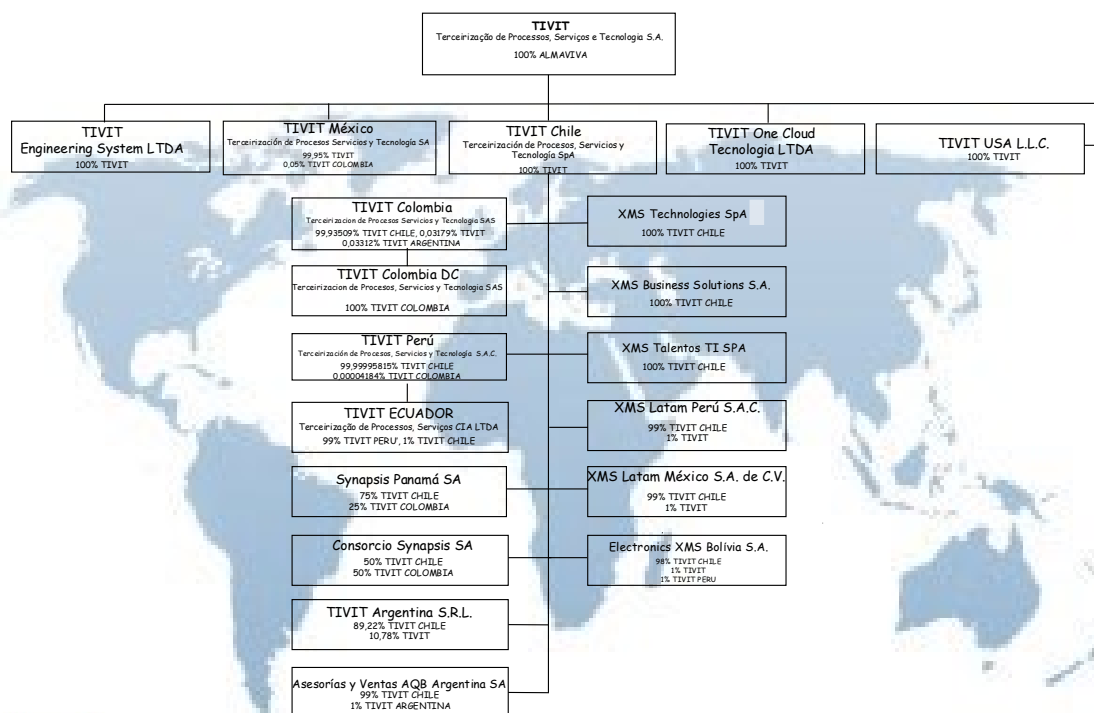
ALMAVIVA S.P.A.
95,11% Almaviva Technologies S.r.l.

LEGENDA

- Società controllata
- - - Società a controllo congiunto



* V. pagina successiva



B.1.5 Attività dell'Offerente

Attività dell'Offerente

Il Gruppo Al maviva, tramite la trasformazione digitale, ha portato *business* e tecnologia a essere sempre più integrati: attraverso attività di consulenza, ridisegno di processi e servizi, progettazione dell'usabilità, offrendo soluzioni innovative per gestire processi di business e servizi a ogni livello, dalla strategia fino all'utenza finale, nei principali settori di mercato, pubblico e privato.

L'offerta del Gruppo Al maviva si articola in tre pillar per sviluppare nuovi modelli di *business*.

Attraverso il segmento operativo IT Services, in un contesto in cui la trasformazione digitale sta accelerando sempre di più, il Gruppo sviluppa ed integra applicazioni personalizzate specifiche del settore, progettate per consentire ai propri clienti, pubblici e privati, di migliorare i propri processi, le prestazioni e, di conseguenza, creare valore. Il segmento fornisce sia servizi specifici sia pacchetti di soluzioni complete con l'obiettivo finale di trasformare in modo efficiente le esigenze o le idee in applicazioni efficaci.

Tramite il segmento DRM International (Digital Relationship Management) invece, il Gruppo offre un'ampia gamma di servizi di gestione dei rapporti con la clientela e di soluzioni, anche attraverso l'utilizzo di piattaforme proprietarie, finalizzate a supportare i clienti nello sviluppo e nell'incremento delle proprie attività. Questo viene effettuato attraverso il ricorso sempre maggiore a una tecnologia digitale proprietaria e a un monitoraggio costante di KPI operativi selezionati.

Il segmento Al mawave – New Technology infine, rende concreta la trasformazione digitale dei suoi clienti, attraverso un modello di esperienza naturale nell'interazione uomo-macchina. Gli *asset* tecnologici proprietari consentono di interpretare testo e voce in oltre 30 lingue, interagire in chiave multicanale e multimodale, analizzare i dati e le informazioni, per valorizzare la conoscenza e migliorare l'automazione. Il segmento offre al mercato prodotti e servizi che impattano su aspetti sociali e ambientali grazie allo sfruttamento delle potenzialità delle tecnologie. L'approccio integrato consente di generare impatti positivi grazie all'utilizzo delle tecnologie, come l'Intelligenza Artificiale, il Machine Learning e le Conversational Platform. Inoltre, l'elaborazione del Linguaggio Naturale, la Machine Translation e la Spoken Language Translation, favoriscono il superamento delle barriere linguistiche, logistiche e architettoniche rendendo accessibili e inclusivi tutti i processi funzionali e operativi.

Principali mercati e ricavi per aree geografiche

I ricavi consolidati del Gruppo Al maviva al 30 giugno 2025 sono stati realizzati sul territorio italiano per circa euro 394 milioni, mentre all'estero per circa euro 279 milioni, principalmente sul mercato IT Services e verso clienti internazionali di vari paesi di cui i principali localizzati nell'area Latam.

Dipendenti

Il Gruppo Al maviva alla data del 30 giugno 2025 impiega n. 38.954 dipendenti, compreso il personale somministrato.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da tre a quindici membri, che durano in carica fino ad un massimo di tre esercizi. La nomina dei componenti del consiglio di amministrazione avviene mediante le maggioranze di legge.

I componenti del consiglio di amministrazione devono possedere i requisiti previsti dalla legge.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto di dodici membri, nominati in data 7 maggio 2024 per un periodo di tre esercizi e, dunque, fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Offerente che sarà chiuso al 31 dicembre 2026. I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono i seguenti:

Nome	Data di nascita	Carica
Alberto Tripi	25 febbraio 1940	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Marco Tripi	8 dicembre 1969	Amministratore Delegato
Antonio Amati	6 febbraio 1958	Amministratore
Giuseppe Cuneo	20 settembre 1946	Amministratore
Vittoria Tolotti	2 novembre 1940	Amministratore
Valeria Tripi	31 ottobre 1967	Amministratore
Francesco Renzetti	14 novembre 1962	Amministratore
Christian De Felice	20 agosto 1970	Amministratore
Paolo Ciccarelli	1 febbraio 1959	Amministratore
Mariantonietta Perri	20 settembre 1970	Amministratore
Smeraldo Fiorentini	2 settembre 1961	Amministratore
Francesca Mariotti	16 marzo 1973	Amministratore

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti componenti dell'organo amministrativo dell'Offerente sono anche componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente e del controllante Al maviva Technologies.

Nome e cognome	Carica nell'Offerente	Carica nell'Emittente	Carica in Al maviva Technologies
Antonio Amati	Amministratore	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	-
Paolo Ciccarelli	Amministratore	Amministratore	-
Christian De Felice	Amministratore	Amministratore	-
Smeraldo Fiorentini	Amministratore	Amministratore	-
Vittoria Tolotti	Amministratore	-	Amministratore
Marco Tripi	Amministratore Delegato	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Amministratore

Valeria Tripi	Amministratore	-	Amministratore
---------------	----------------	---	----------------

Alla Data del Documento di Offerta:

- Marco Tripi detiene n. 809.764 Azioni pari al 2,701% del capitale sociale dell'Emittente;
- Christian De Felice detiene n. 150.235 Azioni pari al 0,501% del capitale sociale dell'Emittente;
- Antonio Amati detiene n. 98.429 Azioni pari al 0,328% del capitale sociale dell'Emittente;
- Smeraldo Fiorentini detiene n. 56.171 Azioni pari al 0,187% del capitale sociale dell'Emittente.

Gli acquisti delle predette Azioni sono stati comunicati nei termini di legge.

Ad eccezione di quanto precede, nessuno dei suddetti esponenti, per quanto a conoscenza dell'Offerente, è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dallo stesso controllate o allo stesso collegate né ha rilasciato alcuna formale dichiarazione in merito alla adesione o meno all'Offerta.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Offerente è composto di tre sindaci effettivi e due supplenti, le cui attribuzioni, doveri e durata in carica sono quelli stabiliti dalla legge. La nomina dei componenti del collegio sindacale dell'Offerente avviene mediante le maggioranze di legge.

I componenti del collegio sindacale dell'Offerente devono possedere i requisiti previsti dalla legge.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 7 maggio 2025 per un periodo di tre esercizi e, dunque, fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Offerente che sarà chiuso al 31 dicembre 2027. I componenti del collegio sindacale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono i seguenti:

Nome	Data di nascita	Carica
Francesco Martinelli	23 ottobre 1942	Presidente del Collegio Sindacale
Ermanno Zigiotti	26 settembre 1962	Sindaco effettivo
Dorina Casadei	9 gennaio 1962	Sindaco effettivo
Cesare Spadacini	1° giugno 1984	Sindaco supplente
Roberto Fracassi	20 maggio 1970	Sindaco supplente

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti componenti dell'organo di controllo dell'Offerente sono anche esponenti dell'organo di controllo dell'Emittente e del controllante Almoviva Technologies.

Nome e cognome	Carica nell'Offerente	Carica nell'Emittente	Carica in Al maviva Technologies
Roberto Fracassi	Sindaco supplente	Sindaco effettivo	Sindaco effettivo
Francesco Martinelli	Presidente del Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale
Ermanno Zigiotti	Sindaco effettivo	Sindaco supplente	Sindaco supplente

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei suddetti esponenti è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo Al mawave.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'Offerente, con delibera assembleare del 7 maggio 2025, ha deliberato, su proposta motivata del collegio sindacale, di conferire a EY S.p.A., per il periodo 2025-2027, l'incarico di revisione legale dei conti.

B.1.7 Principi contabili

Il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato e le relazioni finanziarie semestrali consolidate di Al maviva e delle società dalla stessa controllate facenti parte del Gruppo Al maviva sono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board adottati dall'Unione Europea.

B.1.8 Schemi contabili dell'Offerente

Al fine di rendere una completa informativa dell'Offerente, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Offerente attinente agli schemi contabili dei bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 e della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposto in conformità ai predetti principi contabili, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 20 marzo 2024, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposto in conformità ai predetti principi contabili, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 8 aprile 2025, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, predisposta in conformità ai predetti principi contabili, è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 5 agosto 2025, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa.

Per maggiori informazioni si rinvia alla suddetta documentazione disponibile sul sito internet dell'Offerente (<https://www.almaviva.it>), Sezione "Investor Relations", "Report e Presentazioni".

(i) Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario

consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Almagiva al 31 dicembre 2024 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

Attivo

(Valori in Euro/000)	Note	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate	al 31.12.2023	di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Attività Immateriali	7	608.272		208.885	
Avviamento		464.208		87.153	
Altre Attività Immateriali		144.064		121.732	
Attività Materiali	8	87.271		90.419	
Partecipazioni	9	6.421		6.086	
Attività finanziarie non correnti	10	10.680		2.016	
Attività per imposte anticipate	11	21.727		24.591	
Altre attività non correnti	12	2.795		2.190	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		737.165		334.187	
Rimanenze	13	35.493		21.712	
Attività contrattuali	14	71.470		28.694	
Crediti commerciali e altri crediti	15	613.097	5.607	522.067	32.866
Attività finanziarie correnti	16	1.895		3.801	
Altre attività correnti	17	169.853	32.139	180.717	27.877
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	204.006		240.652	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		1.095.814		997.644	
TOTALE ATTIVITÀ		1.832.980		1.331.831	

Di seguito sono commentate le voci più significative dell'Attivo:

- le attività immateriali al 31 dicembre 2024 del Gruppo ammontano ad euro 608.272 migliaia (euro 208.885 migliaia nel precedente esercizio). La componente "Avviamento" (Goodwill) pari ad euro 464.208 migliaia è rilevata a seguito delle operazioni di *business combination* completate nel corso degli anni. L'incremento dell'esercizio è principalmente relativo all'operazione di acquisizione della controllata Iteris Inc. Il Gruppo Almagiva verifica la recuperabilità dell'"Avviamento" almeno una volta l'anno alla chiusura dell'esercizio tramite test di *impairment*. I risultati dei test effettuati alla data del 31 dicembre 2024 hanno confermato eccedenze dei valori d'uso. La componente "Altre Attività Immateriali" pari ad euro 144.064 migliaia fa riferimento principalmente a prodotti *software*, piattaforme e applicativi informatici acquisiti e sviluppati internamente;
- i crediti commerciali presentano un saldo di euro 613.097 migliaia (euro 522.067 migliaia al 31 dicembre 2023) con un incremento di euro 91.030 migliaia. Sono esposti al netto del fondo svalutazione di euro 29.284 migliaia (euro 26.354 migliaia al 31 dicembre 2023) che si riferisce principalmente agli importi dovuti da oltre 120 giorni;
- le altre attività correnti per euro 169.853 migliaia (euro 180.717 migliaia al 31 dicembre 2023) si riferiscono principalmente a (i) crediti da consolidato fiscale per euro 31.996 migliaia derivanti dal trasferimento alla controllante Almagiva Technologies delle posizioni tributarie delle società aderenti all'istituto in parola; (ii) crediti verso l'erario per euro 45.681 migliaia per imposte dirette e indirette e (iii) crediti per partite varie pari a euro 59.814 migliaia relativi principalmente a crediti del segmento DRM International per depositi giudiziari ed a crediti verso Stato ed Enti pubblici per progetti finanziati e progetti di R&S.

Passivo

(Valori in Euro/000)		al 31.12.2024	di cui verso parti correlate	al 31.12.2023	di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		240.232		223.546	
Capitale Sociale		154.899		154.899	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		17.788		17.788	
Riserva Legale		21.900		19.104	
Riserva Stock Grant		9.291		9.291	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		(47.630)		(59.525)	
Utile (perdita) dell'esercizio		83.984		81.989	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		51.023		35.878	
Capitale sociale e riserve		40.846		31.129	
Utile (perdita) dell'esercizio		10.177		4.749	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	19	291.255		259.424	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	20	39.899		39.285	
Fondi per rischi ed oneri	21	9.545		14.787	
Passività finanziarie non correnti	22	832.481		395.940	
Passività per imposte differite	23	4.284		4.910	
Altre passività non correnti	24	357		987	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		886.567		455.909	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Fondi per rischi ed oneri	21	8.691		7.078	
Debiti commerciali	25	364.729	116	379.925	78
Passività finanziarie correnti	26	33.993		20.661	
Passività per imposte correnti	27	35.576		33.088	
Altre passività correnti	28	212.169	29.231	175.746	33.593
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		655.158		616.497	
TOTALE PASSIVITÀ		1.832.980		1.331.831	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Passivo:

- le passività finanziarie non correnti, pari a euro 832.481 migliaia (euro 395.940 migliaia al 31 dicembre 2023), si riferiscono a debiti a lungo termine e alla quota non corrente delle passività finanziarie per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16. Si riferiscono principalmente a: (i) debiti verso le banche pari a euro 27.899 migliaia; (ii) debiti per Obbligazioni pari a euro 698.664 migliaia, rilevate in bilancio con il metodo del costo ammortizzato, relative al prestito obbligazionario di euro 725.000 migliaia emesso da Al maviva; (iii) debiti verso Altri finanziatori pari a euro 73.036 migliaia sostanzialmente riconducibili agli effetti derivanti dalle operazioni di M&A e alla variazione dell'area di consolidamento; e (iv) debiti per Passività finanziarie connesse al *leasing*, pari a euro 32.882 migliaia, derivanti dall'adozione dell'IFRS 16;
- i debiti commerciali ammontano a euro 364.729 migliaia (euro 379.925 migliaia al 31 dicembre 2023) e accolgono prevalentemente i debiti per forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per attività ricevute nel corso del periodo;
- le altre passività correnti di euro 212.169 migliaia (euro 175.746 migliaia al 31 dicembre 2023) si riferiscono principalmente a (i) debiti nei confronti di istituti di previdenza pari a euro 23.625 migliaia che si riferiscono a contributi obbligatori maturati e da versare agli istituti previdenziali relativamente alle retribuzioni ed ai compensi corrisposti; (ii) a debiti verso il personale pari a euro 65.001 migliaia che si riferiscono, principalmente, all'accantonamento delle ferie e permessi maturati dal personale e non ancora liquidati; (iii) debiti diversi pari a euro 95.760 migliaia che accolgono sostanzialmente gli anticipi di natura operativa, i debiti verso i lavoratori a progetto, i debiti verso le assicurazioni, i debiti per incassi da riversare ai partners e i debiti verso la controllante Al maviva Technologies per il consolidato fiscale (euro 29.193 migliaia); e (iv) risconti passivi per euro 27.783 migliaia relativi a componenti economiche di competenza dei futuri esercizi.

Conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

(Valori in Euro/000)	Note	01.01.2024 31.12.2024	di cui verso parti correlate	01.01.2023 31.12.2023	di cui verso parti correlate
Ricavi	29	1.266.198	6.310	1.156.115	42.016
Altri proventi	30	46.911	198	29.379	21
Totale Ricavi e Proventi Operativi		1.313.109		1.185.494	
Acquisti di materie e servizi	31	(520.943)	(565)	(475.465)	(581)
Costi del personale	32	(538.807)	-	(494.678)	(1.598)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/ (oneri) non ricorrenti	33	(66.894)		(51.223)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	33	2		660	
Altri costi operativi	34	(15.750)		(25.064)	
Risultato Operativo (EBIT)		170.718		139.724	
Proventi finanziari	35	6.934		5.533	
Oneri finanziari	35	(50.236)		(34.569)	
Utile (Perdite) su cambi	35	(3.800)		(244)	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	36	335		2	
Utile (perdita) prima delle imposte		123.951		110.446	
Imposte sul reddito	37	(29.790)		(23.707)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		94.161		86.738	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		83.984		81.989	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		10.177		4.749	
Utile (perdita) per azione:					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	€	0,61		0,56	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	€	0,61		0,56	
Altre componenti del Conto Economico complessivo:					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	19	(42.185)		7.939	
Utile (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	20	(275)		(1.201)	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		51.701		93.477	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		43.432		88.674	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		8.270		4.803	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Conto Economico Complessivo:

- i ricavi pari a euro 1.266.190 migliaia (euro 1.156.115 migliaia nell'esercizio precedente) derivano dai contratti con i clienti del Gruppo ed includono i ricavi derivanti da servizi trasferiti lungo un determinato arco temporale e stimati sulla base del metodo dell'*input* e dell'*output*, e i ricavi derivanti da beni trasferiti in un determinato momento che derivano da consegne effettuate e principalmente inerenti i contratti relativi al settore trasporti;
- gli acquisti di materie, prestazioni di servizi e costi diversi sono pari a euro 520.943 migliaia (euro 475.465 migliaia nell'esercizio precedente). L'incremento per euro 45.478 migliaia è relativo principalmente all'andamento dei maggiori ricavi, con conseguente incremento dei costi.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve e Utile (perdita) portati a nuovo	Altre Riserve (FTA)	Riserva Stock Grant	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva di traduzione	Totale Altre riserve e Utile (perdita) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a nuovo)	Riserva di traduzione	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
(Valori in Euro(000))																
Al 1 Gennaio 2024	154.899	17.788	19.104	(29.376)	4.493	9.291	3.726	(38.368)	(50.234)	81.989	223.546	32.065	(937)	4.749	35.878	259.424
Utile (perdita) del periodo										83.984	83.984			10.177	10.177	94.161
Altre componenti di conto economico complessivo							(275)	(40.278)	(40.553)		(40.553)	0	(1.908)		(1.908)	(42.460)
Totale utile/(perdita) complessiva						0	(275)	(40.278)	(40.553)	83.984	43.432	0	(1.908)	10.177	8.270	51.701
Destinazione Utile		2.796	79.193							79.193	(81.989)	0	4.749	0	(4.749)	0
Pagamento dividendi			(12.967)							(12.967)	(12.967)				0	(12.967)
Variazione area e altri movimenti			(13.778)							(13.778)	(13.778)	6.875			6.875	(6.903)
Riserva Stock Grant									0		0				0	0
Al 31 dicembre 2024	154.899	17.788	21.900	23.072	4.493	9.291	3.451	(78.645)	(38.339)	83.984	240.232	43.689	(2.844)	10.177	51.023	291.255
Al 1 Gennaio 2023	154.899	17.788	15.139	(83.733)	4.493	7.693	4.927	(46.257)	(112.877)	72.344	147.296	29.799	(991)	2.757	31.566	178.862
Utile (perdita) del periodo										81.989	81.989			4.749	4.749	86.738
Altre componenti di conto economico complessivo							(1.201)	7.885	6.684		6.684	0	54		54	6.738
Totale utile/(perdita) complessiva						0	(1.201)	7.885	6.684	81.989	88.674	0	54	4.749	4.803	93.477
Destinazione Utile		3.965	68.379							68.379	(72.344)	0	2.757	0	(2.757)	0
Pagamento dividendi			(11.913)							(11.913)	(11.913)				0	0
Variazione area e altri movimenti			(2.109)							(2.109)	(2.109)	(158)			(158)	(2.267)
Riserva Stock Grant						1.598			1.598		1.598				0	1.598
Al 31 dicembre 2023	154.899	17.788	19.104	(29.376)	4.493	9.291	3.726	(38.372)	(50.238)	81.989	223.546	32.065	(937)	4.749	35.878	259.424

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

(migliaia di euro)	Note	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Utile (perdita) dell'esercizio		94.161	86.738
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	37	29.790	23.707
Proventi finanziari	35	(6.934)	(5.533)
Oneri finanziari	35	50.236	34.569
Utile (perdita) su cambi	35	3.800	244
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	33	66.894	51.269
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	36	(335)	(48)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione attività non correnti, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	33	(2)	(660)
Interessi attivi incassati		6.901	5.532
Interessi passivi pagati		(31.743)	(25.720)
Imposte sul reddito pagate		(23.144)	(16.903)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		189.625	153.197
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	15	(58.602)	4.267
- Variazione rimanenze al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	13	5.217	819
- Variazione attività contrattuali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	14	(42.776)	(9.630)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	25	(46.659)	21.135
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12-17	10.156	(35.182)
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	24-28	(15.077)	26.994
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20-21	(6.270)	4.411
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		(154.012)	12.815
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		35.613	166.011
Investimenti in attività materiali	8	(9.757)	(11.279)
Investimenti in attività immateriali	7	(52.979)	(38.720)
Investimenti in attività finanziarie	9	(8.202)	(1.844)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	9	360	1.198
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6	(352.120)	(10.072)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	10	(9.085)	(410)

FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(431.783)	(61.127)
Dividendi pagati		(12.685)	(12.246)
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	22	752.141	813
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	22	(355.459)	(2.695)
Pagamenti passività per leasing		(15.489)	(9.470)
Variazione passività finanziarie correnti	26	(3.939)	(18.029)
Variazione attività finanziarie correnti	16	2.363	10.731
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		366.932	(30.896)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(29.237)	73.988
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(7.410)	2.004
FLUSSO DI CASSA NETTO DELL' ESERCIZIO (A+B+C+D)		(36.647)	75.992
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		240.652	164.660
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		204.006	240.652

Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	204.006	240.652	(36.647)	-15%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	1.895	3.801	(1.906)	-50%
D Liquidità (A+B+C)	205.901	244.453	(38.552)	-16%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(17.099)	(5.675)	(11.424)	-201%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(16.894)	(14.986)	(1.908)	-13%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(33.993)	(20.661)	(13.332)	-65%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	171.908	223.792	(51.884)	-23%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(832.481)	(395.940)	(436.541)	-110%
J Strumenti di debito	-	-	-	-
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(832.481)	(395.940)	(436.541)	-110%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(660.573)	(172.148)	(488.425)	-284%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	10.680	2.016	8.664	430%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	(649.893)	(170.132)	(479.761)	-282%

Rapporti con parti correlate esercizio 2024 e esercizio 2023

(migliaia di euro)			31 Dicembre 2024			
	Crediti	Debiti	Costi per Servizi	Altri Costi	Ricavi per Servizi	Altri Ricavi
Almaviva Technologies Srl	32.116	29.245	355	-	-	2
Consorzio Hypertix in liquidazione	68	-	-	-	-	-
TVeyes L.T.	-	102	6	-	-	14
Almaviva CCID	136	-	-	-	-	2
Consorzio Namex			-			
PNT Italia Srl	5.426	-	-	-	6.310	180
Altri:						
Elvit Consultoria e Participacoes LTDA	-	-	204	-	-	-
Total	37.746	29.347	565	-	6.310	198

(migliaia di euro)			31 Dicembre 2023				
	Crediti	Debiti	Beni	Costi per Servizi	Altri Costi	Ricavi per Servizi	Altri Ricavi
Almaviva Technologies Srl	27.858	29.318		342	-	-	2
Consorzio Hypertix in liquidazione	68	-		-	-	-	-
TVeyes L.T.	-	51	7		-	-	18
Almaviva CCID	128	-		-	-	-	1
Consorzio Namex	-	-		14	-	-	-
PNT Italia Srl	32.689	4.302		-	-	42.016	-
Dipendenti strategici							
Piano di Stock Grant	-	-		-	1.598	-	-
Altri:							
Elvit Consultoria e Participacoes LTDA	-	-		218	-	-	-
Total	60.743	33.671	7	574	1.598	42.016	21

(ii) **Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025**

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Al maviva al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al 30 giugno dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale semestrale al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

Attivo

(Valori in Euro/000)	Note	al 30.06.2025	di cui verso parti correlate	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	7	610.880		608.272	
Avviamento		421.749		464.208	
Altre Attività Immateriali		189.131		144.064	
Attività Materiali	8	82.049		87.271	
Partecipazioni	9	6.421		6.421	
Attività finanziarie non correnti	10	9.259		10.680	
Attività per imposte anticipate	11	22.085		21.727	
Altre attività non correnti	12	3.219		2.795	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		733.913		737.165	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	13	42.535		35.493	
Attività contrattuali	14	105.646		71.470	
Crediti commerciali e altri crediti	15	617.497	4.783	613.097	5.607
Attività finanziarie correnti	16	4.852		1.895	
Altre attività correnti	17	201.922	34.142	169.853	32.139
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	126.362		204.006	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		1.098.814		1.095.814	
TOTALE ATTIVITÀ		1.832.728		1.832.980	

Di seguito sono commentate le voci più significative dell'Attivo:

- le attività immateriali al 30 giugno 2025 del Gruppo ammontano a euro 610.880 migliaia (euro 608.272 migliaia al 31 dicembre 2024). La componente "Avviamento" (Goodwill) pari a euro 421.749 migliaia (euro 464.208 migliaia al 31 dicembre 2024) è rilevata a seguito delle operazioni di *business combination* completate nel corso degli anni. Il decremento del periodo è sostanzialmente riconducibile alla conclusione, durante i primi mesi del 2025, del processo di "Purchase Price Allocation" (PPA) a valle dell'operazione di M&A relativa alla società brasiliana Al maviva Solution S.A. (già Magna Sistemas Consultoria S.A), comportando una riallocazione parziale dell'"Avviamento" inizialmente riconosciuto principalmente nelle Altre Immobilizzazioni Immateriali. Con riferimento alla recuperabilità del valore delle Attività Immateriali iscritte al 30 giugno 2025 nei sei mesi dell'esercizio in corso non sussistendo la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore, gli Amministratori non hanno ritenuto di dover procedere alla redazione di appositi test di *impairment*. La componente Altre Attività immateriali pari a euro 189.131 migliaia fa riferimento principalmente a prodotti *software*, piattaforme e applicativi informatici acquisiti e sviluppati internamente;
- i crediti commerciali presentano un saldo di euro 617.497 migliaia (euro 613.097 migliaia al 31 dicembre 2024) con un incremento di euro 4.400 migliaia. Sono esposti al netto del fondo svalutazione di euro 29.131 migliaia (euro 29.284 migliaia al 31 dicembre 2024) che si riferisce principalmente agli importi dovuti da oltre 120 giorni;
- le altre attività correnti per euro 201.922 migliaia (euro 169.853 migliaia al 31 dicembre 2024) si riferiscono principalmente a (i) crediti da consolidato fiscale per euro 33.994 migliaia derivanti dal trasferimento alla controllante Al maviva Technologies delle posizioni tributarie delle società aderenti all'istituto in parola; (ii) crediti verso l'erario per euro 49.530 migliaia per imposte dirette e indirette; e (iii) crediti per partite varie pari a euro 73.689 migliaia relativi principalmente a crediti del segmento "DRM International" per depositi giudiziari ed a crediti verso Stato ed Enti pubblici per progetti finanziati e progetti

di R&S.

Passivo

(Valori in Euro/000)		di cui verso parti correlate		di cui verso parti correlate
	al 30.06.2025		al 31.12.2024	
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	260.920		240.232	
Capitale Sociale	154.899		154.899	
Riserva Sovrapprezzo Azioni	17.788		17.788	
Riserva Legale	24.147		21.900	
Riserva Stock Grant	9.291		9.291	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo	30.747		(47.630)	
Utile (perdita) dell'esercizio	24.048		83.984	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	47.111		51.023	
Capitale sociale e riserve	42.692		40.846	
Utile (perdita) dell'esercizio	4.419		10.177	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	19	308.031	291.255	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi per benefici ai dipendenti	20	38.170	39.899	
Fondi per rischi ed oneri	21	8.197	9.545	
Passività finanziarie non correnti	22	842.739	832.481	
Passività per imposte differite	23	464	4.284	
Altre passività non correnti	24	516	357	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		890.086	886.567	
PASSIVITA' CORRENTI				
Fondi per rischi ed oneri	21	6.322	8.691	
Debiti commerciali	25	336.778	364.729	116
Passività finanziarie correnti	26	46.699	33.993	
Passività per imposte correnti	27	48.300	35.576	
Altre passività correnti	28	196.512	212.169	29.231
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		634.611	655.158	
TOTALE PASSIVITÀ		1.832.728	1.832.980	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Passivo:

- le passività finanziarie non correnti, pari a euro 842.739 migliaia (euro 832.481 migliaia al 31 dicembre 2024), si riferiscono a debiti a lungo termine e alla quota non corrente delle passività finanziarie per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16. Si riferiscono principalmente a: (i) debiti verso le banche pari a euro 46.829 migliaia; (ii) debiti per obbligazioni pari a euro 700.319 migliaia, rilevate in bilancio con il metodo del costo ammortizzato, relative al prestito obbligazionario di euro 725.000 migliaia emesso dall'Offerente; (iii) debiti verso Altri finanziatori pari a euro 65.845 migliaia sostanzialmente riconducibili agli effetti derivanti dalle operazioni di M&A e alla variazione dell'area di consolidamento; e (iv) debiti per Passività finanziarie connesse al *leasing*, pari a euro 29.746 migliaia, derivanti dall'adozione dell'IFRS 16;
- i debiti commerciali ammontano a euro 336.778 migliaia (euro 364.729 migliaia al 31 dicembre 2024) e accolgono prevalentemente i debiti per forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per attività ricevute nel corso del periodo;
- le altre passività correnti di euro 196.512 migliaia (euro 212.169 migliaia al 31 dicembre 2024) si riferiscono principalmente a (i) debiti nei confronti di istituti di previdenza pari a euro 15.519 migliaia che si riferiscono a contributi obbligatori maturati e da versare agli istituti previdenziali relativamente alle retribuzioni ed ai compensi corrisposti; (ii) a debiti verso il personale pari a euro 71.595 migliaia che si riferiscono, principalmente, all'accantonamento delle ferie e permessi maturati dal personale e non ancora liquidati e alla quota parte della 13esima mensilità accantonata; (iii) debiti diversi pari a euro 73.721 migliaia che accolgono sostanzialmente gli anticipi di natura operativa, i debiti verso i lavoratori a progetto, i debiti verso le assicurazioni, i debiti per incassi da riversare ai partner e i debiti verso la controllante Almagiva Technologies per il consolidato fiscale (euro 33.215 migliaia) e (iv) risconti passivi per euro 35.767 migliaia relativi a componenti economiche di competenza dei futuri esercizi.

Conto economico complessivo consolidato per il semestre al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

(Valori in Euro/000)	Note	01.01.2025	di cui verso	01.01.2024	di cui verso
		30.06.2025	parti correlate	30.06.2024	parti correlate
Ricavi	29	673.001	4.072	589.780	5.041
Altri proventi	30	17.812	9	25.876	10
Totale Ricavi e Proventi Operativi		690.813		615.657	
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	31	(52.614)		(27.606)	
Costi per servizi	31	(223.115)	(210)	(204.269)	(300)
Costi del personale	32	(296.821)		(265.707)	
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	33	(37.241)		(26.930)	
Variazione delle rimanenze					
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	33	10		(25)	
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti		-		-	
Altri costi operativi	34	(6.268)		(8.140)	
Attività realizzate internamente					
Risultato Operativo (EBIT)		74.764		82.980	
Proventi finanziari	35	3.954		3.556	
Oneri finanziari	35	(28.959)		(17.795)	
Utile (Perdita) su cambi	35	(5.778)		(268)	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	36	-		82	
Utile (perdita) prima delle imposte		43.981		68.555	
Imposte sul reddito	37	(15.514)		(21.174)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		28.467		47.381	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		24.048		43.685	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		4.419		3.696	
Utile (perdita) per azione:					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	€	0,18		0,31	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	€	0,18		0,31	
Altre componenti del Conto Economico complessivo:					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	19	10.970		(17.124)	
Utile (perdita) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	20	1.467		(761)	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		40.904		29.496	
di cui:					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		36.673		26.952	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		4.231		2.543	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Conto Economico Complessivo:

- i ricavi pari a euro 673.001 migliaia (euro 589.780 migliaia nel pari periodo precedente) derivano dai contratti con i clienti del Gruppo ed includono i ricavi derivanti da servizi trasferiti lungo un determinato arco temporale e stimati sulla base del metodo dell'*input* e dell'*output*, e i ricavi derivanti da beni trasferiti in un determinato momento che derivano da consegne effettuate e principalmente inerenti i contratti relativi al settore trasporti;
- gli acquisti per prestazioni di servizi pari a euro 223.115 migliaia (euro 204.269 migliaia nel pari periodo precedente). L'incremento per euro 18.846 migliaia è principalmente riconducibile all'andamento dei maggiori ricavi del periodo, con conseguente incremento dei costi.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve e Utili (Perdite) portati a nuovo	Altre Riserve (FfA)	Riserva Stock Grant	Riserva utili/perdite attuali	Riserva di tradizione	Totale Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdita a nuovo)	Riserva di tradizione	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
(Valori in Euro/000)																
Al 1 Gennaio 2025	154.899	17.788	21.900	23.072	4.493	9.291	3.451	(78.645)	(38.339)	83.984	240.232	43.689	(2.844)	10.177	51.023	291.255
Utile (perdita) del periodo										24.048	24.048			4.419	4.419	28.467
Altre componenti di conto economico complessivo							1.467	10.511	11.978		11.978	0	459		459	12.437
Totale utile/(perdita) complessiva						0	1.467	10.511	11.978	24.048	36.026	0	459	4.419	4.878	40.904
Destinazione Utile			2.247	81.737	(12.000)					(83.984)	(0)	10.177	0	(10.177)	0	(0)
Pagamento dividendi				(12.000)						(12.000)	(12.000)	(538)			(538)	(12.538)
Variazione area e altri movimenti				(3.338)						(3.338)	(3.338)	(8.252)			(8.252)	(11.590)
Riserva Stock Grant						0			0		0				0	0
Al 30 Giugno 2025	154.899	17.788	24.147	89.471	4.493	9.291	4.918	(68.134)	40.038	24.048	260.920	45.076	(2.385)	4.419	47.111	308.031
	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve e Utili (Perdite) portati a nuovo	Altre Riserve (FfA)	Riserva Stock Grant	Riserva utili/perdite attuali	Riserva di tradizione	Totale Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdita a nuovo)	Riserva di tradizione	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Al 1 Gennaio 2024	154.899	17.788	19.104	(29.378)	4.493	9.291	3.726	(38.368)	(50.234)	81.989	223.546	32.065	(937)	4.749	35.878	259.424
Utile (perdita) del periodo										43.685	43.685			3.696	3.696	47.381
Altre componenti di conto economico complessivo							(761)	(15.972)	(16.733)	43.685	(16.733)	0	(1.152)	3.696	(1.152)	(17.882)
Totale utile/(perdita) complessiva						0	(761)	(15.972)	(16.733)	43.685	26.952	0	(1.152)	3.696	2.544	29.496
Destinazione Utile			2.795	79.193	(12.967)					(81.989)	0	4.749	0	(4.749)	0	0
Pagamento dividendi				(12.967)						(12.967)	(12.967)				0	(12.967)
Variazione area e altri movimenti				(18.329)						(18.329)	(18.329)	16.345			16.345	(1.984)
Riserva Stock Grant						0			0		0				0	0
Al 30 giugno 2024	154.899	17.788	21.900	18.511	4.493	9.291	2.965	(54.340)	(19.070)	43.685	219.202	53.159	(2.089)	3.696	54.766	273.968

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

	Note	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024
(Valori in Euro /000)			
Utile (perdita) del periodo		28.467	47.381
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	37	15.514	21.174
Proventi finanziari	35	(3.954)	(3.556)
Oneri finanziari	35	28.959	17.795
Utile (perdita) su cambi	35	5.778	268
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	33	37.241	26.930
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	36	-	(82)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione attività non correnti, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	33	(10)	25
Interessi attivi incassati		3.768	3.066
Interessi passivi pagati		(26.273)	(12.937)
Imposte sul reddito pagate		(6.563)	(4.806)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		82.927	95.258
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	15	(9.942)	(8.093)
- Variazione rimanenze al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	13	(9.170)	(1.104)
- Variazione attività contrattuali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	14	(34.176)	(19.654)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	25	(25.656)	(44.630)
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12-17	(31.806)	(21.182)
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	24-28	(2.081)	(11.864)
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20-21	(4.897)	(8.865)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		(117.728)	(115.391)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		(34.801)	(20.134)
Investimenti in attività materiali	8	(4.401)	(4.944)
Investimenti in attività immateriali	7	(30.818)	(23.808)
Investimenti in attività finanziarie	9	(14.440)	(4.302)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	9	637	96
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6		(46.520)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	10	2.123	153
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(46.899)	(79.325)
Dividendi pagati		(11.957)	(12.366)
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	22	32.500	35.854
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	22	(704)	(2.012)
Pagamenti passività per leasing		(8.728)	(7.323)
Variazione passività finanziarie correnti	26	(8.200)	(2.477)
Variazione attività finanziarie correnti	16	(2.593)	(492)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		318	11.185
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(81.382)	(88.274)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		3.739	(5.406)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(77.644)	(93.680)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		204.006	240.652
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo		126.362	146.972

Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	126.362	204.006	(77.644)	-38%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	4.852	1.895	2.957	156%
D Liquidità (A+B+C)	131.214	205.901	(74.687)	-36%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(27.028)	(17.099)	(9.929)	-58%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(19.671)	(16.894)	(2.777)	-16%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(46.699)	(33.993)	(12.706)	-37%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	84.515	171.908	(87.393)	-51%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(842.739)	(832.481)	(10.257)	-1%
J Strumenti di debito	-	-	-	-
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(842.739)	(832.481)	(10.257)	-1%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(758.223)	(660.573)	(97.650)	-15%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	9.259	10.680	(1.421)	-13%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	(748.964)	(649.893)	(99.071)	-15%

Rapporti con parti correlate nel primo semestre 2025 e nel primo semestre 2024

(Migliaia di Euro)

	Al 30 giugno 2025		Al 30 giugno 2025					
	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi		
			Beni	per Servizi	Altri	Beni	per Servizi	Altri
Almaviva Technologies Srl	34.115	33.267	-	162	-	-	-	1
Consorzio Hypertix in liquidazione	68	-	-	-	-	-	-	-
TVeyes L.T.	4	-	-	-	-	-	-	7
Almaviva CCID	142	-	-	-	-	-	-	1
PNT Italia Srl	4.596	-	-	-	-	-	4.072	-
Altri:								
Elvit Consultoria e Participacoes LTDA	-	-	-	48	-	-	-	-
Totale	38.925	33.267	-	210	-	-	4.072	9

(Migliaia di Euro)

	31.12.2024		30.06.2024					
	Crediti	Debiti	Costi			Ricavi		
			Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Almaviva Technologies Srl	32.116	29.245	-	181	-	-	-	1
Consorzio Hypertix in liquidazione	68	-	-	-	-	-	-	-
TVeyes L.T.	-	102	-	-	-	-	100	7
Almaviva CCID	136	-	-	-	-	-	-	2
Consorzio Namex	-	-	-	9	-	-	-	-
PNT Italia Srl	5.426	-	-	-	-	-	4.941	-
Altri:								
Elvit Consultoria e Participacoes LTDA	-	-	-	110	-	-	-	-
Totale	37.746	29.347	-	300	-	-	5.041	10

B.1.9 Andamento recente dell'Offerente

Successivamente alla situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025, si segnalano i seguenti eventi significativi per il Gruppo Almaviva:

- in data 11 luglio 2025, Almaviva ha emesso un TAP - Tendered Additional Placement per un importo nominale complessivo di euro 350 milioni in aggiunta al Senior Secured Notes di euro 725 milioni già emesso ad ottobre 2024 e con scadenza nel 2030. Il TAP è stato emesso alle medesime condizioni del Senior Secured Notes precedente ad un prezzo di emissione pari al 100,00% del capitale con un tasso di interesse del 5% annuo. Contestualmente è stata incrementata la linea RCF (Revolving Credit Facility) di euro 70 milioni passando dai precedenti euro 160 milioni agli attuali euro 230 milioni. Tali operazioni erano finalizzate:
 - o all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Tivit Terceirização de Processos, Serviços e Tecnologia S.A., società operativa nel settore dell'IT Services con specifico *focus* su attività di Cloud Solutions e Managed Services. La Tivit Terceirização de Processos, Serviços e Tecnologia S.A. detiene partecipazioni in 20 società operative distribuite in 11 Paesi principalmente dislocati in Latam (tra i quali Brasile, Colombia, Cile, Argentina, Messico) e USA;
 - o alla creazione di disponibilità di cassa per far fronte a future esigenze operative, finanziarie e di investimento;
- in data 31 luglio 2025, si è perfezionata l'acquisizione da parte di Almaviva di Tivit Terceirização de Processos, Serviços e Tecnologia S.A.

Da ultimo si rammenta che, in data 30 ottobre 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione privata aggiuntiva di euro 75 milioni ai sensi dell'Indenture datato 31 ottobre 2024, agli stessi termini e condizioni (fatta eccezione per il prezzo di emissione pari a 100.250%).

B.1.10 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Almaviva Technologies si considera, ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, in quanto controlla direttamente l'Offerente.

B.2 Soggetto Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

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 <https://www.almawave.com>.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Almawave S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 05481840964, iscritta al REA RM - 1151239, capitale sociale pari a euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, controllata e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, le cui Azioni risultano, alla Data del Documento di Offerta, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM è avvenuto il giorno 11 marzo 2021.

L'Emittente è stato costituito in data 31 ottobre 2006.

Ai sensi del relativo statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2060 e potrà essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

B.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente

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

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

B.2.3 Capitale sociale e principali azionisti

Informazioni generali

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale le quali sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione EGM, organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN IT0005434615) e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

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 o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni dell'Emittente.

Nell'arco dei 12 mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale sociale dell'Emittente.

Piano di Stock Option

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha adottato piani di *stock option*.

Warrant e strumenti finanziari convertibili

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso warrant o altri strumenti finanziari convertibili in Azioni dell'Emittente.

Azioni Proprie

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie. Ciò posto, con delibera assembleare del 16 dicembre 2024 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, nei limiti di 1.500.000 Azioni, da eseguirsi in una o più volte entro i diciotto mesi successivi alla data della delibera, conferendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per dare attuazione alla delibera medesima.

In particolare, la delibera di cui sopra trova fondamento nell'opportunità di dotare l'Emittente di un efficace strumento per il perseguimento di una o più delle finalità consentite, tra cui, a titolo meramente esemplificativo: (i) compiere azioni a sostegno della liquidità del titolo dell'Emittente; (ii) disporre di un portafoglio titoli da utilizzare, coerentemente con le linee strategiche dell'Emittente, a servizio di eventuali operazioni straordinarie, impiegando le azioni a titolo di corrispettivo, conferimento, permuta, altri atti di disposizione e/o utilizzo, ecc.; (iii) impiegare le azioni proprie a servizio di eventuali futuri piani di incentivazione a favore di dipendenti e/o amministratori dell'Emittente e/o di società del relativo Gruppo.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha dato attuazione, neppure in parte, alla predetta delibera.

Principali azionisti

La tabella che segue - sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente - riporta la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azionista	N. azioni	% di capitale
Almaviva S.p.A.	23.670.022	78,95
Flottante	6.312.522	21,05
Totale	29.982.544	100%

Alla luce di quanto precede, l'Offerente - il cui controllante ultimo è Almaviva Technologies - controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF ed esercita su quest'ultimo attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

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 dell'Emittente.

Patti Parasociali

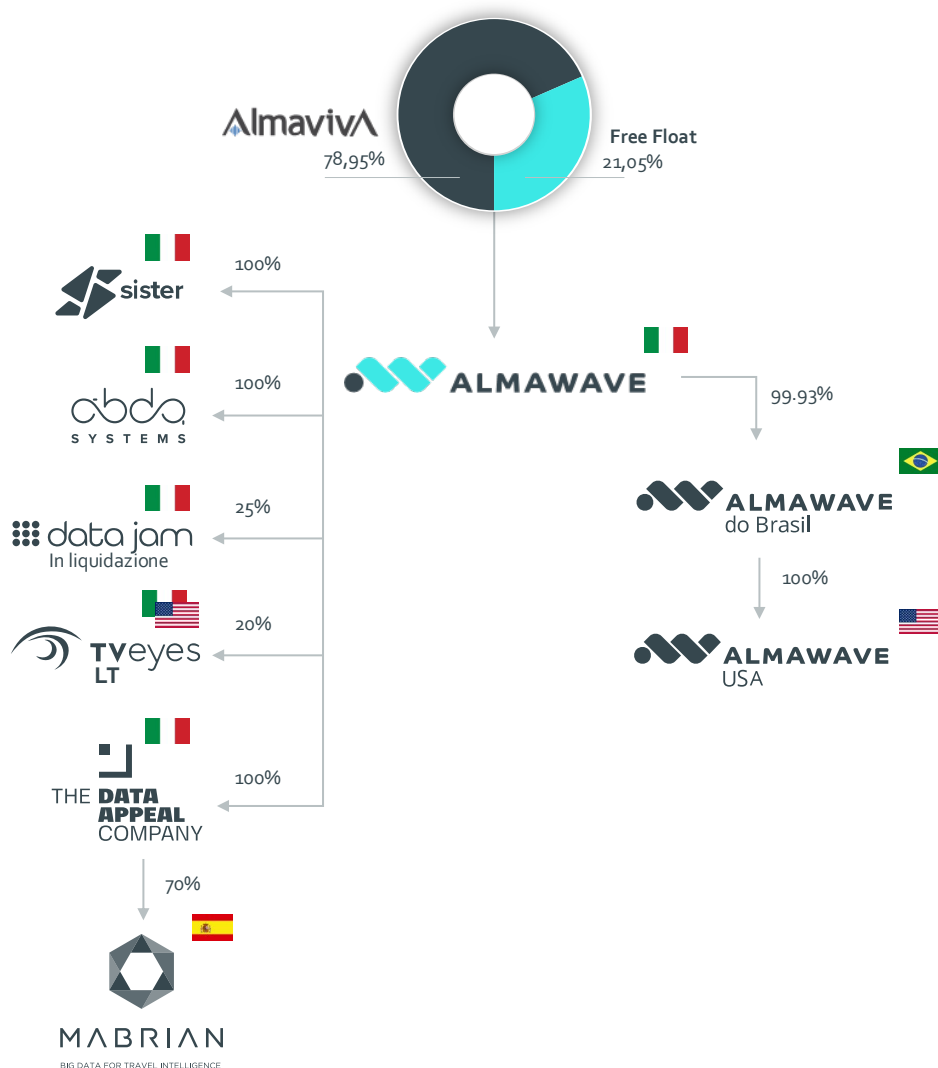
Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi di natura parasociale aventi ad oggetto il capitale dell'Emittente.

B.2.4 Sintetica descrizione del Gruppo Almawave

Il Gruppo Almawave è attivo nel campo dell'intelligenza artificiale, dell'analisi dei dati e della gestione delle informazioni - Data & Artificial Intelligence. Il Gruppo dispone di tecnologie proprietarie, soluzioni e servizi che concretizzano il potenziale dell'AI e dei dati nell'evoluzione digitale di aziende e pubbliche amministrazioni e può contare su clienti nazionali ed internazionali, in settori quali Government, Finance, Energy & Utilities, Turismo, Healthcare, operando direttamente e tramite partner.

Il Gruppo si avvale di laboratori tecnologici AI dedicati allo sviluppo di prodotti, piattaforme e soluzioni verticali destinate ai diversi comparti di mercato. Gli *asset* tecnologici di Almawave, pensati e realizzati come modello di esperienza naturale nell'interazione tra uomo e macchina, consentono di interpretare testo e voce in oltre 40 lingue, interagire in chiave multicanale, analizzare il dato e l'informazione in un'ottica di valorizzazione della conoscenza e automazione per il supporto alle decisioni.

Il grafico che segue riporta la struttura del Gruppo Almawave alla Data del Documento di Offerta.



B.2.5 Attività dell'Emittente

Attività dell'Emittente

Il Gruppo Almaxwave opera nel settore tecnologico dell'Intelligenza Artificiale applicata al Linguaggio Naturale (Natural Language Processing) abbracciando ambiti e applicazioni sempre più specializzati ed innovativi come il Machine Learning, le Conversational Platform, l'Automatic Speech Recognition, il Machine Translation e l'Ontology Based Data Management. L'obiettivo è quello di automatizzare l'interazione uomo-macchina e creare soluzioni integrate, multimodali e omnicanale che consentano una interpretazione di dati ed informazioni sempre più efficace.

L'intelligenza artificiale comprende soluzioni che sono in grado di simulare metodi di ragionamento e apprendimento umani per la risoluzione di problemi complessi, attraverso l'adozione di algoritmi predittivi e meccanismi di apprendimento automatico che sfruttano i *big data*. Queste tecnologie abilitano una nuova forma di automazione, ovvero soluzioni estremamente sofisticate in grado di analizzare archivi di dati non strutturati di grandi dimensioni.

Almaxwave sfrutta le potenzialità dei dati e delle proprie tecnologie per rivoluzionare i processi di *business* in ottica di Digital Transformation. In particolare, attraverso l'Intelligenza Artificiale, il Gruppo è in grado di:

- automatizzare i processi di *business* con l'utilizzo di informazioni estratte dal linguaggio naturale, scritto e parlato;
- creare nuovi modelli di interazione uomo-macchina per semplificare l'esperienza utente;
- abilitare un nuovo modello di *governance* dei dati, scoprire fenomeni e nuove correlazioni, sfruttare appieno il patrimonio informativo aziendale.

Principali mercati e ricavi per aree geografiche

I ricavi consolidati del Gruppo Almaxwave al 30 giugno 2025 sono stati realizzati sul territorio italiano per circa euro 15 milioni, mentre all'estero per circa euro 6 milioni, principalmente sul mercato brasiliano e verso clienti internazionali di vari paesi, tra cui USA, Europa e America Latina.

Dipendenti

Il Gruppo Almaxwave alla data del 30 giugno 2025 impiega n. 442 dipendenti, compreso il personale somministrato.

B.2.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da cinque a undici membri, che durano in carica fino ad un massimo di tre esercizi. La nomina dei componenti del consiglio di amministrazione avviene mediante il meccanismo del voto di lista.

Fermi restando i requisiti di legge, ai sensi dell'art. 23 dello Statuto tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 147-*quinquies* del TUF e quelli previsti dalla normativa in materia di partecipazione alle gare pubbliche d'appalto e almeno un componente, ovvero due, se il Consiglio di Amministrazione è composto di più di sette membri, dovrà possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del TUF e dal Codice di Corporate Governance. Almeno un amministratore indipendente dovrà essere scelto tra i candidati selezionati anche sulla base dei criteri di volta in volta vigenti ai sensi del Regolamento EGM.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto di

otto membri, nominati in data 16 aprile 2024 per un periodo di tre esercizi e, dunque, fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Offerente che sarà chiuso al 31 dicembre 2026. I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono i seguenti:

Nome	Data di nascita	Carica
Marco Tripi	8 dicembre 1969	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonio Amati	6 febbraio 1958	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Valeria Sandei	13 giugno 1976	Amministratore Delegato
Paolo Ciccarelli	1° febbraio 1959	Amministratore indipendente
Christian De Felice	20 agosto 1970	Amministratore
Smeraldo Fiorentini	2 settembre 1961	Amministratore
Raniero Romagnoli	23 gennaio 1971	Amministratore
Luisa Torchia	15 aprile 1957	Amministratore indipendente

Si rammenta che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 16 aprile 2024 aveva deliberato la nomina di un consiglio di amministrazione composto di dieci membri. In particolare, oltre ai predetti membri, erano stati nominati anche il prof. Francesco Profumo (consigliere indipendente, con la carica di vice presidente) e la prof.ssa Marina Brogi (consigliere indipendente) i quali hanno rassegnato le proprie dimissioni con efficacia rispettivamente dal 31 maggio 2024 (come comunicato al mercato in data 27 maggio 2024) e dal giorno 8 maggio 2025 (come comunicato al mercato in data 9 maggio 2025).

In particolare, il prof. Profumo ha rassegnato le proprie dimissioni *“quale effetto della normativa BCE e Banca D'Italia sul time commitment (cumulo incarichi)”* mentre la prof.ssa Brogi ha rassegnato le proprie dimissioni *“quale effetto dell'applicabilità dell'articolo 16 del decreto MISE n. 88/2022 (limite al numero degli incarichi)”*.

A seguito delle dimissioni del prof. Profumo, l'assemblea degli azionisti tenutasi il 16 dicembre 2024, ha deliberato *“di ridurre il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 10 (dieci) a 9 (nove) per la durata residua del mandato del Consiglio di Amministrazione in carica e, quindi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026”*.

A seguito delle dimissioni della prof.ssa Marina Brogi, il Consiglio di Amministrazione, da ultimo nella riunione del 30 luglio scorso, ha deliberato di soprassedere alla cooptazione di un Amministratore, rinviando alla successiva assemblea degli azionisti l'adozione delle relative determinazioni.

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente sono anche componenti dell'organo amministrativo dell'Offerente e del controllante Almviva Technologies.

Nome e cognome	Carica nell'Emittente	Carica nell'Offerente	Carica in Almviva Technologies
Antonio Amati	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Amministratore	-

Paolo Ciccarelli	Amministratore	Amministratore	-
Christian De Felice	Amministratore	Amministratore	-
Smeraldo Fiorentini	Amministratore	Amministratore	-
Marco Tripi	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Amministratore Delegato	Amministratore

Alla Data del Documento di Offerta:

- Valeria Sandei detiene n. 901.775 Azioni pari al 3,008% del capitale sociale dell'Emittente;
- Marco Tripi detiene n. 809.764 Azioni pari al 2,701% del capitale sociale dell'Emittente;
- Christian De Felice detiene n. 150.235 Azioni pari al 0,501% del capitale sociale dell'Emittente;
- Antonio Amati detiene n. 98.429 Azioni pari al 0,328% del capitale sociale dell'Emittente;
- Smeraldo Fiorentini detiene n. 56.171 Azioni pari al 0,187% del capitale sociale dell'Emittente;
- Raniero Romagnoli detiene n. 53.084 Azioni pari al 0,177% del capitale sociale dell'Emittente.

Gli acquisti delle predette Azioni sono stati comunicati nei termini di legge.

Ad eccezione di quanto precede, nessuno dei suddetti esponenti, per quanto a conoscenza dell'Offerente, è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dallo stesso controllate o allo stesso collegate né ha rilasciato alcuna formale dichiarazione in merito alla adesione o meno all'Offerta.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 33 dello Statuto, il collegio sindacale dell'Emittente è composto di tre sindaci effettivi e due supplenti, le cui attribuzioni, doveri e durata in carica sono quelli stabiliti dalla legge. La nomina dei componenti del collegio sindacale avviene mediante il meccanismo del voto di lista.

Fermi restando i requisiti di legge, ai sensi dell'art. 33 dello Statuto tutti i componenti del Collegio Sindacale devono possedere i requisiti previsti dall'art. 148, comma 4 del TUF e quelli previsti dalla normativa in materia di partecipazione alle gare pubbliche d'appalto.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 16 aprile 2024 per un periodo di tre esercizi e, dunque, fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente che sarà chiuso al 31 dicembre 2026. I componenti del collegio sindacale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta sono i seguenti:

Nome	Data di nascita	Carica
Francesco Martinelli	23 ottobre 1942	Presidente del Collegio Sindacale
Roberto Fracassi	20 maggio 1970	Sindaco effettivo
Giacomo Riletti	24 ottobre 1964	Sindaco effettivo
Francesco Deganello	9 novembre 1950	Sindaco supplente

Ermanno Zigiotti	26 settembre 1962	Sindaco supplente
------------------	-------------------	-------------------

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti componenti dell'organo di controllo dell'Emittente sono anche esponenti dell'organo di controllo dell'Offerente e di Al maviva Technologies.

Nome e cognome	Carica nell'Emittente	Carica nell'Offerente	Carica in Al maviva Technologies
Francesco Deganello	Sindaco supplente	-	Sindaco effettivo
Roberto Fracassi	Sindaco Effettivo	Sindaco supplente	Sindaco effettivo
Francesco Martinelli	Presidente del Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale
Ermanno Zigiotti	Sindaco supplente	Sindaco effettivo	Sindaco supplente

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei suddetti esponenti è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dallo stesso controllate o allo stesso collegate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente

L'Emittente, con delibera assembleare del 16 aprile 2024, ha deliberato, su proposta motivata del Collegio Sindacale, di conferire a EY S.p.A., per il periodo 2024-2026, l'incarico di revisione legale dei conti.

B.2.7 Principi contabili

Il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato e le relazioni finanziarie semestrali consolidate di Al mawave e delle società dalla stessa controllate facenti parte del Gruppo Al mawave sono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board adottati dall'Unione Europea.

B.2.8 Schemi contabili dell'Emittente

Al fine di rendere una completa informativa dell'Emittente, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente attinente agli schemi contabili dei bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 nonché della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposto in conformità ai predetti principi contabili, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 15 marzo 2024, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposto in conformità ai predetti principi contabili, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 8 aprile 2025, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, predisposta in conformità ai predetti principi contabili, è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 1 agosto 2025, ha emesso la propria relazione di revisione

senza rilievi o richiami di informativa.

Per maggiori informazioni si rinvia alla suddetta documentazione disponibile sul sito internet dell'Emittente (<https://www.almawave.com>), Sezione "Investitori", "Bilanci e relazioni".

(i) Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Almawave al 31 dicembre 2024 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

Attivo

(Valori in Euro/000)	Note	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate	al 31.12.2023	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	59.521		52.581	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		35.508		28.568	
Attività Materiali	6	209		313	
Partecipazioni	7	46		45	
Attività finanziarie non correnti	8	6		10	
Attività per imposte anticipate	9	249		236	
Altre attività non correnti	10	474		327	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		60.505		53.512	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	48.428	11.803	46.410	7.715
Attività finanziarie correnti	13	392	271	1.495	1.479
Altre attività correnti	14	12.000	8.832	7.807	4.032
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.555		8.885	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		66.410		64.633	
TOTALE ATTIVITÀ		126.915		118.144	

Di seguito sono commentate le voci più significative dell'Attivo:

- le attività immateriali di euro 59.521 migliaia si riferiscono principalmente a: (i) l'“Avviamento” (Goodwill) per euro 24.013 migliaia, rilevato a seguito delle operazioni di *business combination* completate nel corso degli anni. Il Gruppo Almaxwave verifica la recuperabilità dell'Avviamento almeno una volta l'anno. I risultati dei test di *impairment* effettuati alla data del 31 dicembre 2024 hanno confermato eccedenze dei valori d'uso; e (ii) le Altre attività immateriali relative principalmente ai diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” iscritti per euro 21.950 migliaia e relativi maggiormente alle piattaforme Iride®, AIWave e Velvet;
- i crediti commerciali presentano un saldo di euro 48.428 migliaia (euro 46.410 migliaia al 31 dicembre 2023) con un incremento di euro 2.018 migliaia. Sono esposti al netto del fondo svalutazione di euro 95 migliaia (euro 95 migliaia al 31 dicembre 2023) che si riferisce principalmente agli importi dovuti da oltre 120 giorni.

Passivo

(Valori in Euro/000)		di cui verso parti correlate		di cui verso parti correlate	
		al 31.12.2024		al 31.12.2023	
PATRIMONIO NETTO					
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		76.986		69.733	
Capitale Sociale		300		297	
Riserva Sovrapprezzo Azioni		39.745		39.745	
Riserva Legale		59		59	
Riserva Stock Grant		3.259		3.259	
Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo		25.030		17.083	
Utile (perdita) dell'esercizio		8.593		9.290	
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		64		107	
Capitale sociale e riserve		107		84	
Utile dell'esercizio		-43		23	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	16	77.050		69.839	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi per benefici ai dipendenti	17	3.461		3.220	
Passività finanziarie non correnti	18	1.889		3.135	
Passività per imposte differite		137		126	
Altre passività non correnti	19	357		987	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		5.844		7.468	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	20	35.990	15.713	33.849	10.379
Passività finanziarie correnti	21	396	5	741	0
Passività per imposte correnti	22	1.905		1.332	
Altre passività correnti	23	5.731	66	4.915	511
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		44.022		40.837	
TOTALE PASSIVITÀ		126.915		118.144	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Passivo:

- i debiti commerciali ammontano a euro 35.990 migliaia (euro 33.849 migliaia al 31 dicembre 2023) e accolgono prevalentemente i debiti per forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per attività ricevute nel corso del periodo.

Conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

(Valori in Euro/000)	Note	01.01.2024	di cui verso	01.01.2023	di cui verso
		31.12.2024	parti correlate	31.12.2023	parti correlate
Ricavi	24	49.043	15.146	57.491	10.629
Altri proventi	25	2.878	128	1.908	79
Totale Ricavi e Proventi Operativi		51.921		59.399	
Acquisti di materie e servizi	26	(23.633)	(4.227)	(24.138)	(3.833)
Costi del personale	27	(18.899)	(96)	(21.539)	(752)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	(6.737)		(4.665)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		25	
Altri costi operativi	29	(559)	-	(260)	(4)
Risultato Operativo		2.093		8.822	
Proventi finanziari	30	393	12	505	-
Oneri finanziari	30	(242)		(232)	
Utile (Perdite) su cambi	30	542		(96)	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	30	1		2	
Utile (perdita) prima delle imposte		2.787		9.001	
Imposte sul reddito	31	5.762		312	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento		8.550		9.313	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		8.550		9.313	
<i>di cui:</i>					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		8.593		9.290	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(43)		23	
<u>Utile (perdita) per azione (EPS) base e diluito:</u>					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,29		0,32	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,29		0,31	
<u>Altre componenti del Conto Economico complessivo:</u>					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	16	(1.671)		360	
Utile (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	17	219		(655)	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		7.098		9.018	
<i>di cui:</i>					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		7.142		8.997	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(43)		21	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Conto Economico Complessivo:

- i ricavi pari a euro 49.043 migliaia (euro 57.491 migliaia nell'esercizio 2023) sono realizzati sul territorio italiano, brasiliano e verso clienti internazionali di vari paesi, tra cui USA, Europa e America Latina;
- gli acquisti di materie e servizi sono pari a euro 23.633 migliaia (euro 23.138 migliaia nell'esercizio 2023). Tali costi hanno registrato una lieve variazione in linea con l'andamento dei ricavi.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Valori in Euro/000)	Capitale Sociale sovrapprezzo azioni	Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo					Totale Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo		Totale riserve e utili (Perdite) portati a nuovo		Totale Patrimonio Netto di Gruppo		Altre riserve e utili (perdite a nuovo)		Riserva di traduzione		Utili (perdite) dell'esercizio		Totale Patrimonio Netto di terzi		Totale Patrimonio Netto	
		Riserva legale utili (Perdite) portati a nuovo	Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo	Altre riserve (FVA)	Riserva Stock Grant	Riserva utili/perdite attribuiti	Riserva di traduzione	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a nuovo)	Riserva di traduzione	Utili (perdite) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto							
Al 1 Gennaio 2024	297	39.745	59	18.317	(270)	3.299	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839						
Utili (perdite) d'esercizio									8.393		8.393		(43)	(43)		8.350						
Altre componenti di conto economico complessivo							219	(1.671)	(1.452)		(1.452)			(43)	0	(1.452)						
Totale utili(perdite) complessivo						0	219	(1.671)	(1.452)	8.393	7.141	0	0	(43)	(43)	7.098						
Destinazione utile							9.290		9.290	(9.290)	0	23		(23)	0	0						
Piano Stock Grant							0		0	0	0			0	0	0						
Altre variazioni	3			109					109		112	0			0	112						
Al 31 Dicembre 2024	300	39.745	59	27.716	(270)	3.299	126	(2.543)	28.347	8.593	76.986	117	(10)	(43)	64	77.050						
(Valori in Euro/000)	Capitale Sociale sovrapprezzo azioni	Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo					Totale Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo		Totale riserve e utili (Perdite) portati a nuovo		Totale Patrimonio Netto di Gruppo		Altre riserve e utili (perdite a nuovo)		Riserva di traduzione		Utili (perdite) dell'esercizio		Totale Patrimonio Netto di terzi		Totale Patrimonio Netto	
		Riserva legale utili (Perdite) portati a nuovo	Altre riserve e utili (Perdite) portati a nuovo	Altre riserve (FVA)	Riserva Stock Grant	Riserva utili/perdite attribuiti	Riserva di traduzione	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Altre riserve e utili (perdite a nuovo)	Riserva di traduzione	Utili (perdite) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto							
Al 1 Gennaio 2023	293	39.745	54	13.632	(270)	2.707	562	(1.234)	15.451	4.819	60.308	71	(8)	21	84	60.392						
Utili (perdite) d'esercizio									3.110		3.110		0	8	8	3.118						
Altre componenti di conto economico complessivo						0	61	375	436		436	0	0	0	0	436						
Totale utili(perdite) complessivo						0	61	375	436	3.110	3.546	0	0	8	8	3.554						
Destinazione utile	4		5	4.810					4.819	(4.819)	0	21		(21)	0	0						
Piano Stock Grant						552			552		552			0	0	552						
Altre variazioni				(125)					(125)		(125)	2			2	(123)						
Al 31 dicembre 2023	297	39.745	59	18.317	(270)	3.299	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839						

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

	Note	31.12.2024	31.12.2023
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		8.550	9.313
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(5.762)	(312)
Proventi finanziari	30	(393)	(505)
Oneri finanziari	30	242	232
Utile (perdita) su cambi	30	(542)	96
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	6.737	4.665
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	(1)	(2)
(Plusvalenza) minusvalenza da cessione attività non correnti, al netto dei costi di cessione e dell'effetto fiscale	28	-	(25)
Interessi attivi incassati		393	504
Interessi passivi pagati		(176)	(110)
Imposte sul reddito pagate		(748)	(1.190)
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		8.300	12.666
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	(2.297)	(5.556)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	2.321	3.741
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(4.855)	(1.566)
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	5.904	1.002
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	305	591
<u>FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE</u>		1.378	(1.789)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		9.678	10.878
Investimenti in attività materiali	6	(23)	(38)
Investimenti in attività immateriali	5	(12.929)	(8.292)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	18	25
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		-	(3.461)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti		4	(10)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(12.929)	(11.776)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	(1)	(85)
Pagamenti passività per leasing		(118)	(143)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(575)	6
Variazione attività finanziarie correnti	13	1.103	(286)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		410	(508)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(2.841)	(1.407)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(488)	81
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(3.330)	(1.326)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		8.885	10.210
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.555	8.885

Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

	31.12.2024	31.12.2023	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	5.555	8.885	(3.330)	-37%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0%
C Altre attività finanziarie correnti	392	1.495	(1.103)	-74%
D Liquidità (A+B+C)	5.947	10.380	(4.433)	-43%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(334)	(620)	286	54%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(61)	(121)	60	51%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(396)	(741)	345	53%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	5.551	9.639	(4.088)	-42%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(1.889)	(3.135)	1.246	60%
J Strumenti di debito	0	0	0	0%
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	0	0	0	0%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(1.889)	(3.135)	1.246	60%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	3.662	6.505	(2.842)	-44%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	6	10	(4)	-40%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	3.668	6.515	(2.846)	-44%

Rapporti con parti correlate esercizio 2024 e esercizio 2023

Rapporti commerciali e diversi

I rapporti commerciali e diversi sono di seguito analizzati:

migliaia di euro

	31.12.2024		31.12.2024			
	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl	7.493					
Almaviva SpA	10.810	13.643	39	3.894		9.229
Almaviva Contact SpA	67	13				
Almaviva Experience SA	1.631			49		5.263
Tveyes Language Technology Srl		102	6			14
Almacontact SAS	41					222
Almaviva Tunisie SA	43	76				
Sadel SpA	21					21
Almaviva Digitaltec Srl	200	1.261		96		278
Wedoo Srl	47	15				47
Data Jam Srl		488		69		
Reactive Srl		11				
Tecnaui Srl	42					
Almaviva Bluebit SpA	240	12		12		200
Almaviva EAU Ltd		158		158		
Totale	20.635	15.779	45	4.278	-	15.274

migliaia di euro

	31.12.2023		31.12.2023			
	Crediti	Debiti	Costi		Ricavi	
			Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl	1.443	325				
Almaviva SpA	7.757	8.938	61	3.554		5.165
Almaviva Contact SpA	67	34				
Almaviva do Brasil SA	1.831			96		4.599
Tveyes Language Technology Srl	-	51	7			18
Almacontact SAS	74					131
Almaviva Tunisie SA	43	120				
Almaviva Digitaltec Srl	273	1.151		260		273
CRC-Central de Recup.de Creditos	181					470
CRC-Digital	3					17
Wedoo Srl	-	52				
Data Jam Srl		192		36		
Reactive Srl		11				
Tecnaui Srl	35					35
2F Water Venture Srl		16		23		
B.M. Technologie Industriale SpA	40					
Dipendenti strategici						
Piano di Stock Grant				552		
Totale	11.747	10.890	68	4.521	-	10.708

Rapporti finanziari

I rapporti finanziari sono di seguito analizzati:

migliaia di euro

	31.12.2024		31.12.2024	
	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Almaviva SpA	271			12
Almaviva Experience SA		5		
Totale	271	5	-	12

migliaia di euro

	31.12.2023		31.12.2023	
	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Almaviva SpA	1.471		-	23
Almaviva do Brasil SA	8	-	-	-
Totale	1.479	-	-	23

(ii) **Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025**

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Almaxwave al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al 30 giugno dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi all'esercizio precedente).

Situazione patrimoniale consolidata semestrale al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

Attivo

(Valori in Euro/000)	Note	al 30.06.2025	di cui verso parti correlate	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività Immateriali	5	64.075		59.521	
Avviamento		24.013		24.013	
Altre Attività Immateriali		40.062		35.508	
Attività Materiali	6	458		209	
Partecipazioni	7	46		46	
Attività finanziarie non correnti	8	70		6	
Attività per imposte anticipate	9	324		249	
Altre attività non correnti	10	216		474	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		65.189		60.505	
ATTIVITA' CORRENTI					
Attività contrattuali	11	35		35	
Crediti commerciali	12	44.517	10.025	48.428	11.803
Attività finanziarie correnti	13	236	19	392	271
Altre attività correnti	14	15.217	10.335	12.000	8.832
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	5.306		5.555	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		65.311		66.410	
TOTALE ATTIVITÀ		130.500		126.915	

Di seguito sono commentate le voci più significative dell'Attivo:

- le attività immateriali di euro 64.075 migliaia si riferiscono principalmente a: (i) l'"Avviamento" (Goodwill) per euro 24.013 migliaia, rilevato a seguito delle operazioni di *business combination* completate nel corso degli anni. E su cui il Gruppo Almaxwave verifica la recuperabilità dell'Avviamento almeno una volta l'anno; e (ii) le Altre attività immateriali relative principalmente ai diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" iscritti per euro 25.790 migliaia e relativi maggiormente alle piattaforme Iride®, AIWave e Velvet;
- i crediti commerciali presentano un saldo di euro 44.517 migliaia (euro 48.428 migliaia al 31 dicembre 2024) con un decremento di euro 3.911 migliaia. Sono esposti al netto del fondo svalutazione di euro 95 migliaia (euro 95 migliaia al 31 dicembre 2024) che si riferisce principalmente agli importi dovuti da oltre 120 giorni.

Passivo

(Valori in Euro/000)		al 30.06.2025	di cui verso parti correlate	al 31.12.2024	di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
<i>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</i>		78.213		76.986	
<i>Capitale Sociale</i>		300		300	
<i>Riserva Sovrapprezzo Azioni</i>		39.745		39.745	
<i>Riserva Legale</i>		60		59	
<i>Riserva Stock Grant</i>		3.259		3.259	
<i>Altre Riserve e Utile (Perdite) a nuovo</i>		33.602		25.030	
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>		1.247		8.593	
<i>Patrimonio Netto di pertinenza di terzi</i>		-2		64	
<i>Capitale sociale e riserve</i>		64		107	
<i>Utile dell'esercizio</i>		-66		-43	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		16	78.211	77.050	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
<i>Fondi per benefici ai dipendenti</i>		17	3.390	3.461	
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		18	3.002	1.889	
<i>Passività per imposte differite</i>			137	137	
<i>Altre passività non correnti</i>		19	516	357	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI			7.045	5.844	
PASSIVITA' CORRENTI					
<i>Debiti commerciali</i>		20	36.530	35.990	15.713
<i>Passività finanziarie correnti</i>		21	1.976	396	5
<i>Passività per imposte correnti</i>		22	1.140	1.905	
<i>Altre passività correnti</i>		23	5.599	5.731	66
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI			45.244	44.022	
TOTALE PASSIVITÀ			130.500	126.915	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Passivo:

- i debiti commerciali ammontano a euro 36.530 migliaia (euro 35.990 migliaia al 31 dicembre 2024) e accolgono prevalentemente i debiti per forniture di servizi, nonché quelli relativi a prestazioni diverse per attività ricevute nel corso del periodo.

Conto economico complessivo consolidato per il semestre al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

(Valori in Euro/000)	Note	01.01.2025	di cui verso	01.01.2024	di cui verso
		30.06.2025	parti correlate	30.06.2024	parti correlate
Ricavi	24	21.067	6.282	23.529	5.638
Altri proventi	25	1.707	85	1.893	51
Totale Ricavi e Proventi Operativi		22.774		25.422	
Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26	(233)	(10)	(313)	(14)
Costi per servizi		(9.152)	(3.482)	(10.630)	(1.689)
Costi del personale	27	(10.093)	(8)	(8.971)	(77)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	(3.184)		(2.833)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	28	-		-	
Altri costi operativi	29	(228)	-	(77)	(17)
Risultato Operativo		(116)		2.598	
Proventi finanziari	30	209	-	197	9
Oneri finanziari	30	(138)		(106)	
Utile (Perdite) su cambi	30	155		138	
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	30	-		1	
Utile (perdita) prima delle imposte		110		2.827	
Imposte sul reddito	31	1.072		(666)	
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento		1.181		2.162	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.181		2.162	
<i>di cui:</i>					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.247		2.171	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(66)		(9)	
<u>Utile (perdita) per azione (EPS) base e diluito:</u>					
- Base, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,04		0,07	
- Diluito, utile (perdita) di esercizio attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	€	0,04		0,07	
<u>Altre componenti del Conto Economico complessivo:</u>					
Differenze cambio da conversione bilanci in moneta diversa dall'euro	16	7		(690)	
Utili (perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	17	297		520	
UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO DEL PERIODO		1.485		1.992	
<i>di cui:</i>					
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.551		2.000	
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(66)		(8)	

Di seguito sono commentate le voci più significative del Conto Economico Complessivo:

- i ricavi pari a euro 21.067 migliaia (euro 23.529 migliaia nel pari periodo precedente) sono realizzati sul territorio italiano, brasiliano e verso clienti internazionali di vari paesi, tra cui USA, Europa e America Latina;
- gli acquisti di servizi sono pari a euro 9.152 migliaia (euro 10.630 migliaia nel pari periodo precedente). Tali costi hanno registrato una lieve variazione in linea con l'andamento dei ricavi.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale		Riserva		Altre riserve e utile (perdita) portati a nuovo		Riserva		Riserva di		Totale Altre riserve e utile (perdita) portati a nuovo		Totale Patrimonio Netto di Gruppo		Altre riserve e utile (perdita) portati a nuovo		Riserva di utile (perdita) dell'esercizio		Totale Patrimonio Netto di terzi		Totale Patrimonio Netto	
	semplicità		azioni		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto		Riporto	
(Valori in Euro/000)																						
Al 1 Gennaio 2025	300	35.745	59	27.716	(270)	3.259	126	(2.543)	26.347	8.593	76.506	117	(10)	(43)	64	77.050						
Utile (perdita) d'esercizio																						
Altre componenti di conto economico complessivo																						
Totale utile (perdita) complessivo																						
Destinazione utile			1	8.593		0	297	7	304	1.247	1.551	0	0	(66)	(66)	1.485						
Piano Stock Grant																						
Altre variazioni				(124)																		
Al 30 Giugno 2025	300	35.745	60	35.565	(270)	3.259	423	(2.536)	36.921	1.247	76.213	74	(10)	(66)	(2)	76.211						
(Valori in Euro/000)																						
Al 1 Gennaio 2024	297	39.745	59	18.317	(270)	3.259	(93)	(872)	20.400	9.290	69.733	94	(10)	23	107	69.839						
Utile (perdita) d'esercizio																						
Altre componenti di conto economico complessivo																						
Totale utile (perdita) complessivo																						
Destinazione utile				9.290		0	530	(630)	(170)	2.171	2.000	0	1	(9)	(8)	1.992						
Piano Stock Grant																						
Altre variazioni				48					48		48	0			0	48						
Al 30 Giugno 2024	297	39.745	59	27.655	(270)	3.259	427	(1.562)	26.568	2.171	71.781	117	(10)	(9)	98	71.879						

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024

	Note	30.06.2025	30.06.2024
(migliaia di euro)			
Utile (perdita) del periodo		1.181	2.162
Rettificato da:			
Imposte sul reddito	31	(1.072)	666
Proventi finanziari	30	(209)	(197)
Oneri finanziari	30	138	106
Utile (perdita) su cambi	30	(155)	(138)
Ammortamenti, svalutazioni e proventi/(oneri) non ricorrenti	28	3.184	2.833
Svalutazione (Rivalutazione) di attività finanziarie non correnti e partecipazioni	30	-	(1)
Interessi attivi incassati		216	169
Interessi passivi pagati		(46)	(32)
Imposte sul reddito pagate		(12)	(160)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA PRIMA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		3.226	5.407
- Variazione crediti commerciali e altri crediti al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	12	3.833	(1.917)
- Variazione debiti commerciali al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	20	547	(146)
- Variazione altre attività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	10-14	(2.960)	1.273
- Variazione altre passività al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	19-23	220	(1.069)
- Variazione fondi al netto dell'effetto cambio e della variazione area di consolidamento	17	148	187
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA DEL CAPITALE CIRCOLANTE		1.788	(1.672)
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		5.013	3.735
Investimenti in attività materiali	6	(22)	(18)
Investimenti in attività immateriali	5	(7.672)	(6.123)
Realizzo da disinvestimenti di attività materiali, immateriali e partecipazioni	5-6-7	-	19
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(7.694)	(6.122)
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	2.500	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine passività finanziarie non correnti	18	-	(1)
Pagamenti passività per leasing		(41)	(66)
Variazione passività finanziarie correnti	21	(62)	(573)
Variazione attività finanziarie correnti	13	252	269
FLUSSO DI CASSA NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		2.649	(371)
FLUSSO DI CASSA NETTO PRIMA DELLE DIFFERENZE CAMBIO (A+B+C)		(31)	(2.758)
Differenze di cambio nette su disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)		(217)	(284)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C+D)		(248)	(3.041)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		5.555	8.885
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		5.306	5.844

Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	Variazione %
A Disponibilità liquide	5.306	5.555	(249)	-4%
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0%
C Altre attività finanziarie correnti	236	392	(156)	-40%
D Liquidità (A+B+C)	5.542	5.947	(405)	-7%
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(1.879)	(334)	(1.544)	462%
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(97)	(61)	(36)	59%
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(1.976)	(396)	(1.580)	399%
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.566	5.551	(1.985)	-36%
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(3.002)	(1.889)	(1.113)	59%
J Strumenti di debito	0	0	0	0%
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	0	0	0	0%
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(3.002)	(1.889)	(1.113)	59%
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	565	3.662	(3.098)	-85%
N Crediti per "Attività finanziarie non correnti" nette	70	6	64	1067%
O Totale indebitamento finanziario netto (M+N)	635	3.668	(3.034)	-83%

Rapporti con parti correlate nel primo semestre 2025 e nel primo semestre 2024

migliaia di euro

	31.12.2024	
	Crediti	Debiti
Almaviva Technologies Srl	7.493	
Almaviva SpA	10.810	13.643
Almaviva Contact SpA	67	13
Almaviva Experience SA	1.631	
Tveyes Language Technology Srl		102
Almacontact SAS	41	
Almaviva Tunisie SA	43	76
Sadel SpA	21	
Almaviva Digitaltec Srl	200	1.261
Wedoo Srl	47	15
Data Jam Srl in liquidazione		488
Reactive Srl		11
Tecnau Srl	42	
Almaviva Bluebit SpA	240	12
Almaviva EAU Ltd		158
Totale	20.635	15.779

migliaia di euro

	30.06.2024			
	Costi		Ricavi	
	Beni	Servizi	Beni	Servizi
Almaviva Technologies Srl				
Almaviva SpA	14	1.681		2.659
Almaviva Contact SpA				
Almaviva do Brasil SA		26		2.308
Tveyes Language Technology Srl				107
Almacontact SAS				122
Almaviva Tunisie SA				
Sadel SpA				21
Almaviva Digitaltec Srl		40		138
CRC-Central de Recup.de Creditos				312
CRC-Digital				22
Wedoo Srl				
Data Jam Srl in liquidazione		36		
Reactive Srl				
Tecnau Srl				
Almaviva Bluebit SpA				
Totale	14	1.783	-	5.689

Rapporti finanziari

I rapporti finanziari sono di seguito analizzati:

migliaia di euro

	30.06.2025		30.06.2025	
	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Almaviva SpA	19			
Almaviva Experience SA		6		
Totale	19	6	-	-

migliaia di euro

	31.12.2024	
	Crediti	Debiti
Almaviva SpA	271	
Almaviva Experience SA		5
Totale	271	5

migliaia di euro

	30.06.2024	
	Oneri	Proventi
Almaviva SpA		9
Almaviva do Brasil SA		
Totale	-	9

B.2.9 Andamento recente e prospettive

Nel periodo intercorrente dopo la chiusura del semestre al 30 giugno 2025 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.

Per maggiori dettagli si rinvia ai comunicati stampa pubblicati nel sito internet dell'Emittente, sezione Investitori.

B.3 Intermediari

Banca Akros agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni all'Offerta, oltre che di *advisor* finanziario dell'Offerente.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni e terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F, del presente Documento di Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Alla Data di Pagamento e, ove del caso, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

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

I medesimi documenti sono altresì disponibili presso le sedi legali dell'Offerente e dell'Emittente.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente (<https://www.almawave.com>) e dell'Offerente (<https://www.almaviva.it>).

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

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relativa quantità

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.312.522 Azioni rappresentative del 21,05% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente.

Eventuali acquisti al di fuori dell'Offerta saranno effettuati esclusivamente dall'Offerente ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo e in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Infatti, agli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta si applicano le disposizioni di cui all'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, in caso di acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo da parte dell'Offerente, ricorre l'obbligo in capo all'Offerente di adeguare il Corrispettivo al prezzo più alto pagato attraverso l'attribuzione di un conguaglio agli aderenti all'Offerta.

Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito unicamente dalle Azioni. L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

L'Offerente si riserva la facoltà di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

C.2 Autorizzazioni

Non è prevista la presentazione di istanze di autorizzazione in connessione con l'Offerta.

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 detiene n. 23.670.022 Azioni, direttamente una partecipazione complessiva pari al 78,95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, controlla quest'ultimo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF ed esercita sullo stesso attività di direzione e coordinamento ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

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 o strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie. Ciò posto, con delibera assembleare del 16 dicembre 2024 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, nei limiti di 1.500.000 Azioni, da eseguirsi in una o più volte entro i diciotto mesi successivi alla data della delibera, conferendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per dare attuazione alla delibera medesima.

In particolare, la delibera di cui sopra trova fondamento nell'opportunità di dotare l'Emittente di un efficace strumento per il perseguimento di una o più delle finalità consentite, tra cui, a titolo meramente esemplificativo: (i) compiere azioni a sostegno della liquidità del titolo dell'Emittente; (ii) disporre di un portafoglio titoli da utilizzare, coerentemente con le linee strategiche dell'Emittente, a servizio di eventuali operazioni straordinarie, impiegando le azioni a titolo di corrispettivo, conferimento, permuta, altri atti di disposizione e/o utilizzo, ecc.; (iii) impiegare le azioni proprie a servizio di eventuali futuri piani di incentivazione a favore di dipendenti e/o amministratori dell'Emittente e/o di società del relativo Gruppo.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha dato attuazione, neppure in parte, alla predetta delibera.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha 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 e criteri seguiti per la sua determinazione

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha approvato alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta sarà pari all'Esborso Massimo, ossia euro 27.143.844,60. L'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

Il Corrispettivo è superiore al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su EGM, con avvio delle stesse avvenuto il giorno 11 marzo 2021 (*i.e.*, il primo giorno di negoziazione), pari a euro 4,25; pertanto, il Corrispettivo, pari ad euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, incorpora un premio del 1,2% rispetto al predetto prezzo di collocamento.

Il prezzo ufficiale per Azione alla Data Rilevante, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, era pari a euro 3,13 e, pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa).

Nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 12 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato dall'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto dei criteri di seguito elencati in ordine di rilevanza:

- il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante (*i.e.*, 1 ottobre 2025, Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio dell'Offerta) pari a euro 3,13;
- il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data Rilevante (inclusa).

E.2 Prezzo di quotazione alla Data Rilevante

Alla Data Rilevante il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad euro 3,13: pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto a tale quotazione.

E.3 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data Rilevante

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

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con le medie ponderate dei prezzi giornalieri delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi prima della Data Rilevante (inclusa) e con il prezzo di collocamento delle azioni.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
Alla Data Rilevante (1 ottobre 2025)	3,13	1,17	37,4%
1 mese precedente la Data Rilevante	3,11	1,19	38,2%
3 mesi precedenti la Data Rilevante	3,11	1,19	38,4%
6 mesi precedenti la Data Rilevante	3,08	1,22	39,4%
12 mesi precedenti la Data Rilevante	3,01	1,29	42,7%

Fonte: Factset

E.4 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a euro 27.143.844,60 (*i.e.* l'Esborso Massimo).

L'Offerente intende adempiere agli obblighi di pagamento del Corrispettivo da corrispondere agli aderenti all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e l'eventuale procedura di Obbligo di Acquisto e Diritto di Acquisto, mediante il ricorso alle proprie disponibilità di cassa.

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti di essersi pertanto messo in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo fino all'Esborso Massimo. Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1 e G.2, del presente Documento di Offerta.

E.5 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori consolidati relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023:

Indicatori	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Numero di Azioni ordinarie emesse (a)	29.982.544	29.689.395
Numero di Azioni proprie (b)	0	0
Numero di Azioni in circolazione (c = a - b)	29.982.544	29.689.395
Ricavi (in migliaia di euro)	49.043	57.491
EBITDA (in migliaia di euro)	8.830	13.462
EBIT (in migliaia di euro)	2.093	8.822
Dividendi (in migliaia di euro)	0	0
<i>per Azione in circolazione</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>
Utile (perdita) complessivo di pertinenza del Gruppo (in migliaia di euro)	7.142	8.997
<i>per Azione in circolazione</i>	<i>0,238</i>	<i>0,303</i>
Cash flow ¹ (in migliaia di euro)	(4.122)	5.132
<i>per Azione in circolazione</i>	<i>(0,137)</i>	<i>0,173</i>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (in migliaia di euro)	76.986	69.733
<i>per Azione in circolazione</i>	<i>2,568</i>	<i>2,349</i>

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023.

Note: (1) Calcolato come EBITDA – Flusso di cassa da investimenti in attività materiali e immateriali.

A tal fine, tenuto conto della natura del business dell'Emittente e dei multipli finanziari generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori:

- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (EV) (calcolato come la somma tra (a) la capitalizzazione di mercato determinata sulla base del Corrispettivo, (b) il patrimonio netto di pertinenza di terzi, (c) l'indebitamento finanziario netto, (d) i debiti relativi al trattamento di fine rapporto, meno (e) le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto) e l'EBITDA;
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (EV) e l'EBIT;
- P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile (perdita) complessivo di pertinenza del Gruppo;
- P/CF, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *cash flow*, quest'ultimo calcolato come differenza tra EBITDA e il flusso di cassa da investimenti in attività materiali e immateriali;
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *book value*, quest'ultimo calcolato come patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

La seguente tabella riporta i moltiplicatori EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/CF e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
EV/EBITDA	14,6x	9,6x
EV/EBIT	61,5x	14,6x
P/E	18,1x	14,2x
P/CF	neg.	24,9x
P/BV	1,7x	1,8x

Fonte: Elaborazione su dati tratti dai bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023.

E.6 Confronto dei multipli di mercato di società comparabili con i multipli di mercato dell'Emittente

Le caratteristiche del modello di *business* dell'Emittente presentano comunque elementi di unicità che lo rendono difficilmente comparabile con altre società quotate. Al fine di comprendere le dinamiche di mercato e le metriche valutative del settore è stato selezionato un campione emittenti parzialmente comparabili con Almawave. Le società del campione selezionato presentano anche caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, marginalità, posizionamento competitivo e portafoglio prodotti.

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

Commvault Systems

Commvault è una società con sede a Tinton Falls, in New Jersey (US), quotata al NASDAQ e specializzata nella protezione e gestione dei dati aziendali, offrendo soluzioni complete per il *backup* e la *cyber resilience*. Il portafoglio prodotti è suddiviso nei seguenti segmenti: (i) *Backup & Recovery*, (ii) *Disaster Recovery*, (iii) *Metallic* e soluzioni specifiche per i carichi di lavoro, come *Hyperscale X* e la protezione delle applicazioni *SaaS*. Al 31 marzo 2025 la società contava circa 3.300 dipendenti.

CY4GATE

CY4GATE è un gruppo con sede a Roma, quotato presso Euronext Milan sul segmento Star. Si occupa di progettare, sviluppare e commercializzare tecnologie e prodotti per la sicurezza cibernetica e l'*intelligence*. Il gruppo opera principalmente nei settori della *cybersecurity*, *cyber intelligence* e *cyber electronic warfare*, offrendo tecnologie e servizi avanzati per la progettazione, lo sviluppo e la commercializzazione di soluzioni basate sull'intelligenza artificiale. Al 31 dicembre 2024 la società contava 552 dipendenti.

Datrix

Datrix è un gruppo con sede a Milano e quotata presso Euronext Growth Milan. È a capo di un gruppo di *tech companies* che sviluppano soluzioni di intelligenza artificiale sostenibile per la crescita *data-driven* delle aziende, attraverso la raccolta di dati da fonti interne ed esterne e la loro integrazione, la ricerca di correlazioni e *insights*. Il gruppo opera attraverso quattro sedi in Italia e una negli Stati Uniti, ed è attivo su tre aree: (i) *Marketing & Sales*, (ii) *Data Monetization*, *Machine Learning Model Serving* e (iii) *FinTech*. Inoltre, è *partner* tecnologico per progetti di Ricerca e Sviluppo in ambito finanziario, biomedicale e di *cybersecurity*, finanziati dall'UE e dall'Italia. Al 31 dicembre 2024 la società contava 88 dipendenti.

Elastic

Elastic è una società con sede a San Francisco (US), quotata al NYSE, e specializzata nel fornire soluzioni di ricerca e analisi *open-source* per la gestione dei dati e il monitoraggio delle

applicazioni. Il portafoglio prodotti è composto da: (i) Piattaforme di ricerca AI, (ii) Soluzioni di osservabilità e sicurezza, (iii) Servizi *cloud* e *self-managed*, (iv) Strumenti per sviluppatori, (v) Soluzioni di integrazione e analisi dati. Il Gruppo opera tramite filiali e uffici in tutto il mondo, e al 30 aprile 2025 contava più di 3.500 dipendenti.

Epam Systems

Epam Systems è una società con sede a Newtown, in Pennsylvania (US), quotata al NYSE, e specializzata in servizi di trasformazione digitale e ingegneria di piattaforme digitali, offrendo soluzioni per lo sviluppo di prodotti e l'adozione di tecnologie come l'intelligenza artificiale e il *cloud*. Il gruppo opera in oltre 55 paesi, servendo clienti in Nord America, Europa, Asia e Australia, arrivando a contare circa 61.200 dipendenti al 31 dicembre 2024.

Fair Isaac

Fair Isaac è una società con sede a San Jose, in California (US), quotata al NYSE, e specializzata nell'analisi dati e nei *software* per la gestione delle decisioni, principalmente per il settore finanziario. È nota per i suoi punteggi di credito *FICO*, utilizzati per valutare l'affidabilità creditizia, e fornisce anche *software* per il monitoraggio del rischio di credito, la gestione delle frodi e la gestione delle relazioni con i clienti. Al 30 settembre 2024, la società contava più di 3.500 dipendenti.

Kainos Group

Kainos Group è una società con sede a Belfast, in Irlanda del Nord, quotata al LSE, specializzata nella fornitura di servizi e soluzioni IT, consulenza digitale, *cloud*, intelligenza artificiale e implementazione di *software*. L'azienda opera principalmente attraverso le divisioni Digital Services e Workday Services, offrendo servizi di trasformazione digitale, sviluppo di soluzioni personalizzate e prodotti e consulenza *software*. I settori di riferimento includono il governo oltre che i servizi sanitari e finanziari. Al 31 marzo 2025, la società contava più di 2.800 dipendenti.

Nice

Nice è una società con sede a Hoboken, nel New Jersey (US), quotata al NASDAQ e che si occupa principalmente di soluzioni di *Customer Experience* e automazione dei processi attraverso l'intelligenza artificiale per i *contact center* e le aziende. Le sue attività includono l'uso dell'AI per migliorare la relazione con i clienti, automatizzare i servizi, orchestrare i flussi di lavoro e fornire agli operatori assistenza e informazioni in tempo reale per renderli più efficaci. Al 31 dicembre 2024, la società contava più di 8.700 dipendenti.

OpenText

OpenText è una società con sede a Waterloo, in Ontario (Canada), quotata al NASDAQ e alla Borsa di Toronto, specializzata nella gestione delle informazioni aziendali, fornendo *software* e soluzioni per aiutare le aziende a gestire, proteggere e sfruttare i propri dati e contenuti. OpenText impiega un modello "*L.O.V.E.*" (*Land, Operate, Value, Expand*) per guidare la crescita dei clienti aziendali, iniziando con soluzioni *cloud* di contenuti ed espandendosi a offerte aggiuntive tra cui *cybersecurity*, AI, rete aziendale e servizi di osservabilità. Al 30 giugno 2025, la società contava più di 21.400 dipendenti.

Reply

Reply è un'azienda italiana con sede principale a Torino, quotata presso Euronext Milan sul segmento Star. Reply si occupa di consulenza IT e servizi digitali, progetta e sviluppa soluzioni basate sulle nuove tecnologie per i principali gruppi industriali e settori come telecomunicazioni, finanza e pubblica amministrazione. Oltre a servizi di consulenza, *system integration* e *digital servicers* per aiutare le aziende nella loro trasformazione digitale, sviluppa anche piattaforme tecnologiche e proprietarie che sfruttano i *big data*, l'AI, il *cloud computing* e la realtà estesa. La società opera in vari settori, tra cui *Manufacturing* e *Retail*, *Financial Services*, *Telco*, *Media* e *Hi-Tech*. Al 31 dicembre 2024 la società contava 15.667 dipendenti.

RWS Holding

RWS Holding è una società con sede a Chalfont St. Peter, nel Regno Unito, quotata al LSE e specializzata in servizi linguistici e di proprietà intellettuale potenziati dalla tecnologia, che includono traduzioni, localizzazione, gestione di contenuti e servizi come la registrazione e la ricerca di brevetti. I servizi sono suddivisi nei seguenti segmenti: (i) Servizi linguistici, (ii) Industrie regolamentate, (iii) Servizi IP e (iv) Tecnologia linguistica e dei contenuti. Al 30 settembre 2024, la società contava più di 9.000 dipendenti.

Verint

Verint è una società con sede a Melville (US), quotata al NASDAQ e specializzata nell'automazione della *Customer Experience*, che offre *software* e soluzioni per migliorare l'interazione tra aziende e clienti. Le sue piattaforme utilizzano intelligenza artificiale e *machine learning* per aiutare le aziende a ottimizzare le operazioni dei *call center*, i servizi digitali, l'*engagement* della forza lavoro e la prevenzione delle frodi. Al 31 gennaio 2025, la società contava circa 3.800 dipendenti.

WIIT

WIIT è una società con sede a Milano, quotata presso Euronext Milan sul segmento Star. È tra i principali fornitori italiani di servizi di *cloud computing* e di *outsourcing* informatico. L'offerta di WIIT comprende: (i) Servizi *cloud*, attraverso la fornitura e la gestione di piattaforme tecnologiche *multicloud* private, ibride e pubbliche, (ii) *Cybersecurity*, proteggendo dalle minacce informatiche sia per garantire la continuità operativa, sia per il recupero dei dati in caso di sinistri, (iii) Gestione di applicazioni critiche, guidando tutte le applicazioni del *core business* aziendale, (iv) Trasformazione digitale nello sviluppo di soluzioni *cloud native* e nella digitalizzazione dei processi interni e infine la gestione dei dati e le infrastrutture. Al 31 dicembre 2024 la società contava 678 dipendenti.

A meri fini illustrativi, con riferimento ai moltiplicatori EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/CF e P/BV dell'Emittente, la tabella che segue mostra il confronto con analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023, relativi al campione di società quotate sopra riportato.

Società ⁽¹⁾	EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF		P/BV	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Commvault Systems ⁽²⁾	94,9x	96,1x	n.s.	n.s.	n.s.	48,3x	n.s.	n.s.	25,1x	29,3x
CY4Gate	13,5x	13,4x	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	1,2x	1,1x
Datrix	18,7x	n.s.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	2,2x	1,8x
Elastic ⁽³⁾	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	n.s.	neg.	neg.	9,7x	11,7x
Epam	12,0x	12,9x	14,0x	15,2x	19,2x	21,1x	14,5x	15,6x	2,4x	2,5x
Fair Isaac ⁽⁴⁾	52,8x	60,0x	53,7x	61,3x	72,8x	88,0x	50,5x	57,9x	38,8x	54,9x
Kainos Group ⁽²⁾	21,8x	15,2x	24,6x	17,2x	33,1x	24,1x	26,4x	18,5x	8,5x	7,5x
Nice	39,9x	49,7x	54,9x	68,8x	70,0x	91,7x	neg.	90,4x	8,6x	9,3x
Open Text ⁽⁵⁾	12,5x	11,3x	21,4x	21,6x	31,3x	30,2x	9,8x	9,2x	3,5x	3,3x
Reply	10,3x	12,0x	12,7x	14,4x	21,2x	24,1x	12,5x	14,0x	3,5x	4,1x
RWS Holding ⁽⁴⁾	2,9x	5,9x	6,0x	neg.	7,3x	neg.	3,8x	13,8x	0,4x	0,4x
Verint Systems ⁽⁶⁾	9,7x	10,6x	14,0x	21,8x	15,1x	32,7x	9,2x	10,8x	1,4x	1,6x
WIIT	13,3x	16,0x	35,2x	38,5x	57,6x	64,0x	12,5x	20,6x	15,6x	16,4x
Media del campione	25,2x	27,6x	26,3x	32,4x	36,4x	47,1x	17,4x	27,9x	9,3x	11,1x
Mediana del campione	13,4x	13,4x	21,4x	21,7x	31,3x	32,7x	12,5x	15,6x	3,5x	4,1x
Almawave ⁽⁷⁾	14,6x	9,6x	61,5x	14,6x	18,1x	14,2x	neg.	24,9x	1,7x	1,8x

Fonte: Elaborazione su dati Factset, bilanci consolidati societari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023; "n.s." indica moltiplicatori non significativi in quanto maggiori di 100,0x; "neg." indica moltiplicatori non significativi in quanto negativi.

Note: (1) l'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla Data Rilevante; (2) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 31 marzo 2025 e 2024; (3) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 30 aprile 2025 e 2024; (4) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 30 settembre 2024 e 2023; (5) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 30 giugno 2025 e 2024; (6) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 31 gennaio 2025 e 2024; (7) moltiplicatori calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Sulla base del Corrispettivo offerto, i moltiplicatori dell'Emittente risultano al di sotto dei moltiplicatori impliciti mediani (ad eccezione dell'EV/EBITDA 2024, EV/EBIT 2024 e P/CF 2023) espressi dal campione di società individuato. Tuttavia, si sottolinea che il disallineamento in oggetto risente di un limitato grado di comparabilità del campione con l'Emittente in considerazione di diversi elementi, tra cui – in via esemplificativa e non esaustiva – il livello capitalizzazione di mercato, il volume di scambi azionari medi e la copertura delle ricerche di analisti di mercato.

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

Tali moltiplicatori sono stati sviluppati sulla base di dati storici e di informazioni pubblicamente disponibili, nonché di parametri e requisiti soggettivi determinati secondo il metodo di applicazione comune e sono mostrati, per ulteriori informazioni e illustrazioni e a scopo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente e parzialmente comparabili: tali dati possono tuttavia risultare non pertinenti o rappresentativi se considerati in relazione alla specifica situazione economica e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

E.7 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la Data Rilevante

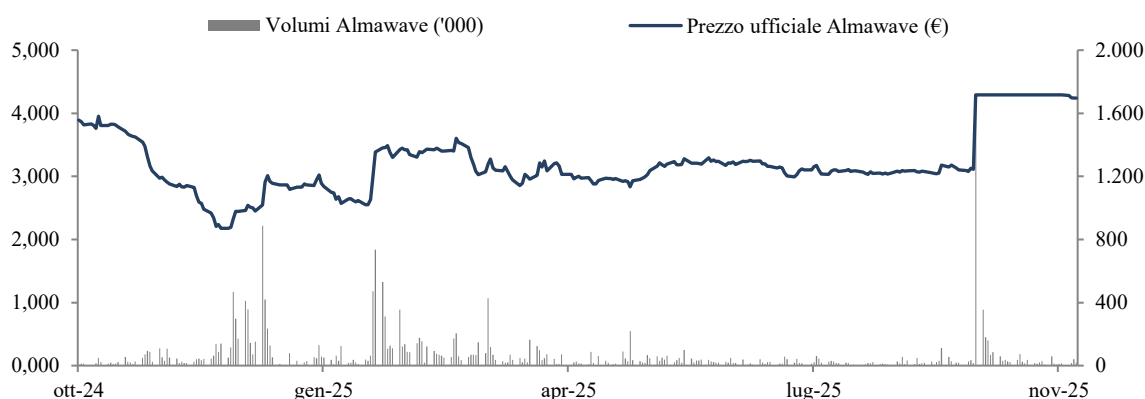
La seguente tabella riporta le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrati in ciascuno dei 12 mesi precedenti alla Data Rilevante, ossia il 1° ottobre 2025 (incluso), ultimo Giorno di Borsa Aperta rispetto alla Data di Annuncio dell'Offerta.

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (in euro)	Volumi complessivi (in migliaia di Azioni)	Controvalori complessivi (in migliaia di euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (in %)
1 ottobre 2025	3,13	34,6	108,3	1,17	37,4%
settembre 2025	3,11	598,8	1.861,8	1,19	38,3%
agosto 2025	3,07	294,0	901,8	1,23	40,2%
luglio 2025	3,12	519,3	1.621,8	1,18	37,7%
giugno 2025	3,22	684,1	2.206,0	1,08	33,3%
maggio 2025	2,99	983,8	2.941,3	1,31	43,8%

aprile 2025	3,05	952,4	2.900,1	1,25	41,2%
marzo 2025	3,25	1.888,2	6.132,3	1,05	32,4%
febbraio 2025	3,42	2.936,3	10.030,8	0,88	25,9%
gennaio 2025	3,02	2.099,5	6.350,7	1,28	42,2%
dicembre 2024	2,57	4.085,3	10.486,6	1,73	67,5%
novembre 2024	2,59	1.163,0	3.017,3	1,71	65,7%
2 ottobre 2024 - 31 ottobre 2024	3,58	648,9	2.321,6	0,72	20,2%

Fonte: Elaborazione su dati Factset

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi precedenti la Data Rilevante e successivi a tale data e fino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta.



Fonte: Elaborazione su dati Factset

Il prezzo ufficiale delle Azioni all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 13 novembre 2025, risulta essere pari ad euro 4,28.

E.8 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Durante l'esercizio in corso ed in quello precedente non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni dell'Emittente.

E.9 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni

Nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio dell'Offerta, l'Offerente ha posto in essere le seguenti operazioni di acquisto di Azioni, tutte comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti:

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo medio per Azione ponderato (in euro)
09/12/2024	35.000	2,4792
16/12/2024	300.000	2,4500

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo medio per Azione ponderato (in euro)
04/02/2025	25.000	3,4682
04/02/2025	40.000	3,5000
07/02/2025	35.000	3,4380
18/02/2025	17.000	3,4258
19/02/2025	20.000	3,3933
21/02/2025	15.000	3,4471
21/02/2025	11.000	3,4522
21/02/2025	5.000	3,4433
24/02/2025	22.295	3,4205
25/02/2025	30.000	3,4601
26/02/2025	26.000	3,4357
27/02/2025	27.000	3,4097
28/02/2025	30.000	3,4090
03/03/2025	21.152	3,4191
04/03/2025	107.230	3,4017
04/04/2025	43.000	2,9631
07/04/2025	45.000	3,0156
08/04/2025	26.000	3,2148
09/04/2025	9.967	3,1507
11/04/2025	19.000	3,1055
14/04/2025	23.500	3,2033
15/05/2025	85.000	2,8854
16/05/2025	15.000	2,9349
19/05/2025	14.600	2,9547
20/05/2025	7.000	2,9781
22/05/2025	2.000	2,9807
22/05/2025	48.073	3,0232
23/05/2025	13.501	3,0924
26/05/2025	12.000	3,1600
27/05/2025	7.000	3,2085
30/05/2025	35.800	3,1901
03/06/2025	15.000	3,1882
04/06/2025	28.000	3,1872
05/06/2025	11.500	3,1869
06/06/2025	9.781	3,2445
09/06/2025	23.500	3,2163
10/06/2025	10.000	3,2175
11/06/2025	15.000	3,2088
12/06/2025	15.000	3,2107
13/06/2025	17.955	3,1929
16/06/2025	3.516	3,2329
18/06/2025	7.901	3,2437
19/06/2025	11.549	3,2385
20/06/2025	14.500	3,2402
23/06/2025	13.117	3,1807

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo medio per Azione ponderato (in euro)
24/06/2025	5.000	3,2128
25/06/2025	35.645	3,2217
26/06/2025	1.000	3,2200
27/06/2025	2.500	3,1820
04/08/2025	10.000	3,0639
05/08/2025	22.967	3,0879
06/08/2025	10.396	3,0960
07/08/2025	8.263	3,1004
08/08/2025	2.200	3,0800
11/08/2025	6.481	3,0955
12/08/2025	6.200	3,1018
25/08/2025	2.500	3,0463
26/08/2025	2.000	3,0300
27/08/2025	1.000	3,0800
01/09/2025	6.000	3,0905
02/09/2025	4.200	3,0713
03/09/2025	14.163	3,0943
04/09/2025	2.000	3,1000
05/09/2025	6.500	3,0910
09/09/2025	24.500	3,0737
10/09/2025	2.000	3,0640
12/09/2025	1.000	3,0500

Successivamente alla pubblicazione del Comunicato 102 e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha posto in essere le seguenti operazioni di acquisto di Azioni, che sono state comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti:

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo medio per Azione ponderato (in euro)
03/10/2025	1.508.862	4,2920
06/10/2025	312.676	4,2900
07/10/2025	174.836	4,2900
08/10/2025	156.900	4,2900
09/10/2025	66.235	4,2900
10/10/2025	84.354	4,2900
13/10/2025	54.857	4,2900
14/10/2025	26.024	4,2900
15/10/2025	34.149	4,2900
16/10/2025	25.161	4,2900
17/10/2025	21.193	4,2900
20/10/2025	35.553	4,2899
21/10/2025	69.354	4,2900
22/10/2025	21.538	4,2900
23/10/2025	14.350	4,2900

24/10/2025	36.058	4,2900
27/10/2025	15.357	4,2900
28/10/2025	12.176	4,2900
29/10/2025	20.217	4,2900
30/10/2025	29.451	4,2900
31/10/2025	7.190	4,2900
03/11/2025	59.850	4,2900
04/11/2025	12.900	4,2900
05/11/2025	9.470	4,2900
06/11/2025	8.701	4,2900
07/11/2025	13.254	4,2900

Le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto di Azioni sia nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio dell'Offerta sia successivamente alla pubblicazione del Comunicato 102 e fino alla Data del Documento di Offerta.

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

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta e Riapertura dei Termini

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 17 novembre 2025 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 5 dicembre 2025 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Il 5 dicembre 2025 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta.

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

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 i giorni 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa.

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 dell'Offerta, l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti;
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (almeno pari al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (superiore al 90%), avendo l'Offerente già dichiarato, nel Comunicato 102 e nel presente Documento di Offerta, 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 all'Offerta siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 30 dicembre 2025 (ossia alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.1.2 Modalità e termini di adesione e deposito degli strumenti finanziari

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta durante il Periodo di Adesione e, ove del caso, durante la Riapertura dei Termini. L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (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 all'Offerta non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni per tutto il periodo in cui resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Depositari, 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 debitamente compilata in ogni sua parte, con deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alla fine del Periodo di Adesione e, ove del caso, al termine della Riapertura dei Termini.

I titolari delle Azioni che intendano portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta potranno anche far pervenire la Scheda di Adesione agli Intermediari Depositari presso i quali siano già depositate le Azioni 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 presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate 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.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Depositari, 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 a un Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni 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 all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro l'ultimo giorno valido della Riapertura dei Termini.

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

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

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

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore 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 anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano sottoposte a pignoramento

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

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

Le adesioni all'Offerta 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 all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro il termine della Riapertura dei Termini. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta le Azioni 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. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni indicate nella Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta.

F.2 Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta

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

Fino alla Data di Pagamento e/o alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ove applicabile) gli aderenti all'Offerta conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e i diritti amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ma non potranno trasferire, in tutto o in parte, le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusa la costituzione di pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta 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 sul Corrispettivo dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito

della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

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 settimanalmente e in totale complessivo con riguardo all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà 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, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e
- quanto alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta confermerà se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini e conterrà ogni informazione utile per l'adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.

In caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente provvederà a comunicare i risultati provvisori della Riapertura dei Termini, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini, mediante il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, nonché i risultati definitivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre:

- nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta l'Offerente renderà noto: (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia alla Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini per l'Offerta; (iv) 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/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (v) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting;
- nel Comunicato sui Risultati Definitivi l'Offerente renderà noto: (i) i risultati definitivi

dell'Offerta, (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia alla Condizione MAC e conferma: (a) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta; (b) dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (c) 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/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (d) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting;

- nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini l'Offerente renderà noto: (i) i risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta; (ii) l'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 e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting;
- nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini l'Offerente: (i) indicherà i risultati definitivi complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L' Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta 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 dell'Offerta e l'adesione alla stessa 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 dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta 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 dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta

successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 12 dicembre 2025.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, il 30 dicembre 2025.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

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

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta 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 all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

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

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi di mancato perfezionamento dell'Offerta stessa, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse 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 dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad euro 27.143.844,60. L'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta successivamente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nonché dei costi dell'operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta, facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa, nel rispetto della normativa applicabile.

G.2 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 12 novembre 2025, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banco BPM ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, con cui, come meglio specificato nella Sezione A, Paragrafo A.4 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta, la stessa Banco BPM ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, l'impegno a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente, esclusivamente a prima richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla data in cui dovrà avere luogo il pagamento del Corrispettivo, sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il periodo di eventuale Riapertura dei Termini, e l'eventuale procedura di 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, una somma in denaro non eccedente complessivamente l'Esborso Massimo.

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà escutibile a fronte di semplice richiesta scritta da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

G.3 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

L'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Inoltre, attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato attualmente offre e ha offerto negli ultimi dodici mesi. Per maggiori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta e ai criteri seguiti per la sua determinazione si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

La capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere gli adeguati livelli di redditività prefissati dipende, tra l'altro, dal successo dello stesso nel perseguire la propria strategia la quale ha come obiettivo principale il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo.

Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi.

Il Gruppo si è dotato di un modello di *business* funzionale alla creazione di crescenti sinergie sul mercato, integrando lo sviluppo tecnologico delle piattaforme, le competenze IT ed i servizi offerti, nonché la comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, con lo scopo di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei diversi mercati.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e

in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

L'Offerente ritiene dunque che, alla luce di quanto sopra, le peculiarità del modello di *business* dell'Emittente non consentano allo stesso di consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento in assenza della predetta flessibilità gestionale e organizzativa, idonea ad assicurare consentire tempi di decisione e di esecuzione più rapidi.

Pertanto, si ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito tramite l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato, anche in considerazione delle condizioni di liquidità del titolo, che consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente, beneficiando al contempo di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo status di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

G.4 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

G.5 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Fermo quanto indicato nella presente Sezione G, del presente 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 né alla Data del Documento di Offerta sono previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi di Almawave.

G.6 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.

G.7 Modifiche dello Statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente Statuto dell'Emittente.

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

G.8 Volontà di non ricostituire il flottante

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce della motivazione della stessa e dei programmi futuri relativi all'Emittente, è quello di addivenire al Delisting.

Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non procederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, ai sensi del quale *“tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto”*.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan 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.

In caso di esclusione dalle negoziazioni delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta 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'art. 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale 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 di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale 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.

In tal caso l'Offerente sarà anche obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nel rispetto della normativa applicabile. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempierà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il corrispettivo nel contesto della Procedura Congiunta sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sopra richiamato.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

H.1 Descrizione degli accordi e 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

L'Offerente non è parte di accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei 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.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente sia parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

D) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione massima di ammontare pari a euro 145.000, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Depositario:
 - a. una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente; e
 - b. un diritto fisso di ammontare pari a euro 5 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Il compenso di cui al precedente punto (ii) sarà riconosciuto agli Intermediari Depositari a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di Offerta avente ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente non sono previste ipotesi di riparto.

M) APPENDICI

Comunicato diffuso da Almawave S.p.A. su richiesta e per conto di Almaviva S.p.A.

IL PRESENTE DOCUMENTO, COME *INFRA* PRECISATO, NON DEVE ESSERE DIVULGATO PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE E/O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE, TRA CUI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA AUSTRALIA E GIAPPONE

Roma, 2 ottobre 2025

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 adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), riguardante l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto azioni ordinarie emesse da Almawave S.p.A. e promossa da Almaviva S.p.A.

Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Almaviva S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000 (l'"Offerente" o "Almaviva"), rende noto di aver assunto in data odierna la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento emittenti Euronext Growth Milan (il "**Regolamento EGM**") e dello statuto sociale di Almawave S.p.A. (l'"Emittente"), finalizzata:

- (i) ad acquistare la totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni**") dell'Emittente, società di diritto italiano, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 05481840964, con azioni negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan ("**EGM**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") emesse alla data della presente comunicazione (la "**Data della Comunicazione**"), dedotte le n. 20.839.356 Azioni, rappresentative del 69,5% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data della Comunicazione, direttamente dall'Offerente, le quali non costituiscono pertanto oggetto dell'Offerta; e
- (ii) ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione da EGM, senza che residuino azionisti di minoranza (il "**Delisting**").

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 9.143.188 Azioni, rappresentative di circa il 30,5% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta 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 esteso, 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 acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato.

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

Per ogni altra informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base 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 ALL'OFFERTA

1.1. Offerente e soggetti controllanti

L'Offerente è Almaviva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, costituita in data 31 marzo 2005, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000, il cui capitale sociale, alla Data della Comunicazione, è pari ad euro 154.899.065, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da complessive n. 154.899.065 azioni, del valore nominale di euro 1 ciascuna, così suddivise: (i) n. 107.567.301 azioni ordinarie; (ii) n. 32.331.764 azioni "speciali di classe A"; e (iii) n. 15.000.000 azioni "speciali di classe B".

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3, lettera c), del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto lo stesso detiene individualmente e direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto, alla Data della Comunicazione, come segue:

Capitale sociale Almaviva S.p.A.

Azionista	N. azioni	% di capitale
Almaviva Technologies S.r.l.	147.331.764	95,11
RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A.	1.291.522	0,83
Fintecna S.p.A.	1.119.894	0,72
Confagri Holding S.r.l.	1.093.172	0,71
Confederazione Nazionale Coldiretti	1.093.172	0,71
C.I.A. – Agricoltori italiani	1.093.172	0,71
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.056.490	0,68
Visualnet S.r.l.	819.879	0,53
Totale	154.899.065	100%

L'Offerente è dunque controllato di diritto da Almaviva Technologies S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli n. 66, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 04819331002.

A propria volta, la società Almaviva Technologies S.r.l. è partecipata dai signori: Alberto Tripi (30%), Marco Tripi (29,80%), Vittoria Tolotti (20,10%) e Valeria Tripi (20,10%) e non risulta soggetta al controllo di alcuno di essi.

Pertanto, alla Data della Comunicazione, Almaviva Technologies S.r.l. controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1) cod. civ. e dell'art. 93 del TUF e non sono in essere, tra i soci di quest'ultimo, patti parasociali, o altri accordi, che possano influire sui meccanismi di governo societario dell'Offerente.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Ciò posto, si rammenta che, in data 31 ottobre 2024, l'Offerente ha emesso un bond da euro 725 milioni, denominato "*Almaviva Fx 5% Oct30 Call Eur*", quotato sul mercato Euro MTF della Borsa di Lussemburgo. In data 26 giugno 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione aggiuntiva (Tap) da euro 350 milioni sul precedente bond, agli stessi termini e condizioni.

1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Si considera, ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, persona che agisce di concerto con l'Offerente ("**Persona che Agisce di Concerto**") in relazione all'Offerta Almaviva Technologies S.r.l. in quanto controlla direttamente l'Offerente.



1.3. Emittente

L'Emittente è Almaxwave S.p.A., società per azioni di diritto italiano, costituita in data 31 ottobre 2006, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 05481840964, soggetta ad attività di direzione e coordinamento dell'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti cod. civ.

Alla Data della Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad euro 299.825,44 suddiviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione EGM, organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN IT0005434615) e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

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

Ai sensi dell'articolo 4 del relativo statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2060 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria.

La tabella che segue - sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente - riporta la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente alla Data della Comunicazione:

Capitale sociale Almaxwave S.p.A.

Azionista	N. azioni	% di capitale
Almaxviva S.p.A.	20.839.356	69,5
Flottante	9.143.188	30,5
Totale	29.982.544	100%

Alla luce di quanto precede, l'Offerente - il cui controllante ultimo è Almaxviva Technologies S.r.l. - controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF ed esercita su quest'ultimo attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti cod. civ.

3. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA

3.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 9.143.188 Azioni, ossia le Azioni rappresentative del 30,5% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni dedotte le Azioni detenute dall'Offerente.

Come anticipato, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta 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 esteso, 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 acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato.

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

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

3.2. Corrispettivo dell'Offerta e controvalore complessivo dell'Offerta

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni (come di seguito definite) e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a euro 4,30 per ciascuna Azione portata



in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende cum dividendo ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (come di seguito definita). Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

A titolo meramente informativo, si rappresenta altresì che il Corrispettivo è superiore al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su "Euronext Growth Milan" (già "AIM Italia"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, avvenuta il giorno 11 marzo 2021 (i.e., il primo giorno di negoziazione), pari a euro 4,25.

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad euro 39.315.708,40 (l' "**Esborso Massimo**"). Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo. L'Offerente otterrà e consegnerà a Consob, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti volte a confermare la disponibilità delle predette risorse finanziarie.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa.

L'Offerente dà atto che il prezzo ufficiale per Azione alla chiusura del 1° ottobre 2025 (la "**Data Rilevante**"), ossia l'ultimo giorno di Borsa aperta prima della Data della Comunicazione, era pari a euro 3,13 e che pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante.

L'Offerente dà altresì atto che il Corrispettivo incorpora inoltre un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa).

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
Alla Data Rilevante (1 ottobre 2025)	3,13	1,17	37,4%
1 mese precedente la Data Rilevante	3,11	1,19	38,2%
3 mesi precedenti la Data Rilevante	3,11	1,19	38,4%
6 mesi precedenti la Data Rilevante	3,08	1,22	39,4%
12 mesi precedenti la Data Rilevante	3,01	1,29	42,7%

(Fonte: Factset)



Nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente.

3.3. Periodo di Adesione all'Offerta e Data di Pagamento

L'Offerente depositerà presso la Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla Data della Comunicazione, 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 all'Offerta (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 potrà essere riaperto per ulteriori 5 giorni di borsa aperta (la "**Riapertura dei Termini**"), qualora ne ricorrano i presupposti di legge.

La data di pagamento del Corrispettivo sarà il 5° giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento e, con riferimento alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini, ove applicabile, alla chiusura della Riapertura dei Termini (la "**Data di Pagamento**").

Le Azioni portate in adesione all'Offerta rimarranno vincolate a servizio della stessa sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi pertinenti a dette Azioni, ma non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo.

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta saranno descritti nel Documento di Offerta.

4. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta 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. 12 dello statuto sociale dell'Emittente ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento EGM.

Almaviva ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione adottata in data 2 ottobre 2025.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi (ovvero alla rinuncia, ove applicabile) di ciascuna delle Condizioni di cui al paragrafo 7 che segue.

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

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

L'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzata da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo status di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Inoltre, attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che attualmente offre il mercato, come meglio indicato nel precedente Paragrafo 3.2 (cui si rinvia per maggiori informazioni).



L'intenzione dell'Offerente è quindi quella di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in generale, di conseguire il Delisting, in quanto si ritiene che l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente.

Per una più dettagliata descrizione delle motivazioni dell'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

6. MERCATI SUI QUALI E PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta 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 dell'Offerta e l'adesione alla stessa 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 dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta 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 dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

7. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Ferma restando la (e in aggiunta alla) necessaria approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF, l'Offerta è subordinata all'avveramento ovvero alla rinuncia secondo quanto *infra* precisato delle seguenti condizioni (le **"Condizioni"**):

- (a) **"Condizione Soglia"**: che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la **"Condizione Soglia"**);
- (b) **"Condizione MAC"**: che entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data della Comunicazione, 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). Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data della Comunicazione, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Le Condizioni potranno essere oggetto di modifica o rinuncia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come di seguito previsto. In particolare, l'Offerente potrà rinunciare ovvero modificare le Condizioni come segue:

- la Condizione Soglia, qualora l'Offerente medesimo venisse a detenere, entro il Periodo di Adesione (compresa la Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando l'obiettivo di perseguire il Delisting;
- la Condizione MAC, nel caso in cui si verificano eventi o circostanze che impediscano l'avveramento della Condizione MAC.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni. In caso di mancato avveramento di qualsiasi delle Condizioni (come eventualmente modificate o rinunciate, a seconda dei casi) ovvero, in conformità a quanto sopra descritto, di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà.

In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

L'Offerente darà notizia della modifica, dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni ovvero, a seconda del caso, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

8. REVOCA DELLE AZIONI DALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN. DIRITTO DI ACQUISTO. OBBLIGO DI ACQUISTO.

Come sopra precisato, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente, ottenere la revoca delle Azioni dalle negoziazioni sull'EGM e favorire i sopra descritti obiettivi di sviluppo e di crescita.

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

Qualora, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non procederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e di ciò sarà data informazione anche nel Documento di Offerta.

In tale circostanza, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**”).

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente “*in deroga al Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui tale Regolamento preveda che Consob debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e non sia possibile ottenere la determinazione della Consob, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto*”.

In caso di revoca dalla quotazione delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta



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 EGM, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Si rammenta infatti che ai sensi della "Parte Seconda - Linee Guida" dell'articolo 41 del Regolamento EGM, in caso di adesione all'Offerta (divenuta efficace ed espressamente finalizzata al Delisting) da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente - un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale presente, la revoca dalla quotazione di tale categoria di strumenti finanziari da EGM potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli azionisti e avrà effetto dalla data che l'Offerente concorderà con Borsa Italiana.

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

Nel caso in cui l'Offerente, eventualmente con le Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, complessivamente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente provvederà ad avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente (il "**Diritto di Acquisto**") e di ciò ne sarà data comunicazione anche nel Documento di Offerta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi), secondo termini e modalità che saranno concordati dall'Offerente con Borsa Italiana e Consob non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dal sorgere dei presupposti.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato, ricorrendone i presupposti, ai sensi dell'art. 13 dello statuto dell'Emittente (come sopra richiamato).

Qualora sussistano i presupposti per il Diritto di Acquisto le Azioni saranno sospese e/o revocate dalle negoziazioni tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Delisting in caso di rinuncia alla Condizione Soglia

Qualora, a esito dell'Offerta (e durante la Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie.

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale dell'Emittente, sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni.

Si evidenzia che, alla Data della Comunicazione, non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito.

9. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data della Comunicazione: (i) l'Offerente detiene complessive n. 20.839.356 Azioni, rappresentative del



69,5% del capitale sociale dell'Emittente mentre (ii) le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni dell'Emittente.

Inoltre, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante tali strumenti.

10. AUTORIZZAZIONI

Non è prevista allo stato la presentazione di istanze di autorizzazione in connessione con l'Offerta.

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

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno disponibili per la consultazione sul sito internet dell'Offerente (<https://www.almaviva.it>, Sezione "Investor Relations").

12. CONSULENTI

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da Banca Akros – Gruppo Banco BPM, in qualità di *advisor* finanziario e di Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, e da Legance Avvocati Associati in qualità di *advisor* legale.





**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
ALMAWAVE S.P.A.**

predisposto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del d. lgs. n.58/1998, s.m.i. e dell'art. 39 del Regolamento emittenti adottato con delibera Consob n. 11971/1999, s.m.i. relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del d.lgs n. 58/1998, s.m.i. e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dello statuto sociale di Almawave S.p.A., avente ad oggetto massime n. 6.312.522 azioni ordinarie di

Almawave S.p.A.

promossa da

Almaviva S.p.A.

13 novembre 2025

INDICE

DEFINIZIONI	3
1. PREMESSA	10
1.1. L'Offerta	10
1.2. Finalità del presente Comunicato dell'Emittente	11
1.3. Il Parere dell'Amministratrice Indipendente	11
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	11
2.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	11
2.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	12
2.3. Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione	13
2.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	13
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	13
3.1. L'Offerente	14
3.2. Breve descrizione dell'Offerta	15
3.3. Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta	22
3.4. Possibili scenari in esito all'Offerta	22
4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA	24
4.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi elaborati dall'Offerente	24
4.1.1. <i>Motivazioni dell'Offerta</i>	24
4.1.2. <i>Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente</i>	24
4.1.3. <i>Ristrutturazioni e/o riorganizzazioni</i>	25
4.1.4. <i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente</i>	25
4.1.5. <i>Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente</i>	25
4.2. Valutazioni in merito all'Offerta	25
4.3. Valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo	25
4.3.1. <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	25
4.3.2. <i>Parere dell'Amministratrice Indipendente</i>	26
4.3.3. <i>Fairness Opinion</i>	26
4.3.4. <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	28

5.	INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	28
6.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB	29
6.1.	Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata	29
6.2.	Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	29
7.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	29

DEFINIZIONI

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

Aderenti ovvero Aderente	indica gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito tutte le, o parte delle, proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Almaviva Technologies	indica Almaviva Technologies S.r.l., con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli, 66, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 04819331002, iscritta al REA RM – 808258.
Amministratrice Indipendente	indica l'amministratrice di Almawave in possesso dei requisiti di indipendenza del TUF e del Regolamento EGM e non correlata con l'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 3, del Regolamento Emittenti Consob e, specificamente, la Prof.ssa Luisa Torchia.
Azioni ovvero Azioni Almawave	indica le n. 29.982.544 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Almawave, prive dell'indicazione del valore nominale, con godimento regolare, negoziate su Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF (codice ISIN: IT0005434615).
Azioni Oggetto dell'Offerta ovvero Azione Oggetto dell'Offerta	indica ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 6.312.522 Azioni, rappresentative del 21,05% del capitale sociale dell'Emittente alle quali è rivolta l'Offerta.
Borsa Italiana o Borsa	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile o c.c.	indica il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Comunicato dell'Emittente	indica il presente comunicato dell'Emittente redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Almawave riunitosi in data 13 novembre 2025.

Comunicazione 102

indica la comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio dell'Offerta e allegata al Documento di Offerta quale Appendice 1.

Condizione MAC

indica la circostanza tale per cui entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Condizione Soglia	indica la circostanza tale per cui le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.
Condizioni o Condizioni di Efficacia	indica le condizioni sospensive al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta (ossia, la Condizione Soglia e la Condizione MAC).
Consiglio di Amministrazione	indica il Consiglio di Amministrazione di Almaxwave in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martiri n. 3.
Corrispettivo	indica il corrispettivo <i>cum dividendo</i> offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 4,30 (quattro virgola trenta) per ciascuna Azione oggetto dell'Offerta che sarà portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob.
Data del Comunicato dell'Emittente	il 13 novembre 2025, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di Almaxwave.
Data di Annuncio dell'Offerta	indica la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione 102, ossia il giorno 2 ottobre 2025.
Data di Pagamento	indica la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 12 dicembre 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	indica la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di

	Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, il giorno 30 dicembre 2025 (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 Rilevante	indica l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 1° ottobre 2025.
Delisting	indica l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su EGM.
Diritto di Acquisto	indica il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue, ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente che richiama, in via volontaria, l'art. 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere – per effetti delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta - una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Consob, approvato da Consob in data 12 novembre 2025 con delibera n. 23753 e pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
Emittente ovvero Almawave ovvero Società	indica Almawave S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 05481840964, iscritta al REA RM - 1151239, capitale sociale pari a Euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, controllata e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, le cui Azioni risultano, alla Data del Documento di Offerta, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione

	Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM è avvenuto il giorno 11 marzo 2021.
Esborso Massimo Complessivo o Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 27.143.844,60, calcolato assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Esperto Indipendente	indica il Prof. Alberto Dello Strologo, esperto indipendente individuato dall'Amministratrice Indipendente a supporto delle valutazioni relative alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta dal punto di vista finanziario di cui al Parere dell'Amministratrice Indipendente.
Euronext Growth Milan	indica Euronext Growth Milan sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	indica la <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 13 novembre 2025 dall'Esperto Indipendente, allegata al Parere dell'Amministratrice Indipendente.
Giorno di Borsa Aperta	indica ciascun giorno di apertura dei mercati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Almaviva	indica Almaviva e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Gruppo Almaxwave o Gruppo	indica l'Emittente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione

	all’Offerta, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello statuto sociale dell’Emittente), nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall’Offerente al di fuori dell’Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell’Emittente.
Offerente ovvero Almaviva	indica Almaviva S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 08450891000, capitale sociale pari ad Euro 154.899.065.
Offerta	indica l’offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell’Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall’Offerente, promossa dall’Offerente ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento EGM e dello Statuto di Almaxwave, descritta nel Documento di Offerta.
Parere dell’Amministratrice Indipendente	indica il parere rilasciato ai sensi dell’art. 39-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti Consob dall’Amministratrice Indipendente in data 13 novembre 2025.
Periodo di Adesione	indica il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Consob, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 17 novembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 dicembre 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente	Almaxwave Technologies, la quale si considera, ai sensi dell’art. 101-<i>bis</i> del TUF, “Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente” in relazione all’Offerta, in quanto controlla direttamente l’Offerente.
Procedura Congiunta	indica 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 (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente).
Regolamento Emittenti Consob	indica il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ovvero Regolamento EGM	indica il regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana in vigore alla data del Documento di Offerta.
Regolamento OPC Consob	indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in materia di operazioni con parti correlate.
Riapertura dei Termini	indica l'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione dell'Offerta per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, ossia 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione.
TUF	indica il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla data del Documento di Offerta.

1. PREMESSA

1.1. L'Offerta

In data 2 ottobre 2025 Almaviva S.p.A. ("**Almaviva**" ovvero l'"**Offerente**"), ha reso noto - con comunicazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (la "**Comunicazione 102**" e il "**TUF**") e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti Consob**") - la promozione, da parte dell'Offerente, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, come successivamente modificato e integrato, e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ("**Regolamento EGM**") e dello statuto sociale di Almawave S.p.A. ("**Almawave**" ovvero l'"**Emittente**" ovvero la "**Società**" e l'"**Offerta**"), sulla totalità delle azioni ordinarie di Almawave, dedotte le azioni già di titolarità dell'Offerente.

In data 20 ottobre 2025, con comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti Consob, l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso la Consob il Documento di Offerta relativo all'Offerta.

In data 12 novembre 2025, con delibera n. 23753, la Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.312.522 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di circa il 21,05% del capitale sociale della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**") corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave, già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta ⁽¹⁾.

Come indicato nel documento di Offerta, nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione, nonché di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono negoziate su Euronext Growth Milan ed è rivolta, indistintamente a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1 e Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta). Inoltre, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non è prevista alla Data del Documento di Offerta la presentazione di istanze di autorizzazione in connessione con l'Offerta (cfr. Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta).

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in denaro per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta pari a Euro 4,30 (quattro virgola trenta) da corrispondere alla Data di Pagamento, salvo proroghe del Periodo di Adesione. Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

⁽¹⁾ Dalla Data di Annuncio dell'Offerta alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha effettuato alcune operazioni di acquisto sul mercato aventi ad oggetto le Azioni di Almawave. Alla Data del Documento di Offerta, ad esito di tali operazioni di acquisto, l'Offerente risulta titolare di complessive n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave.

L'obiettivo dell'Offerta, come meglio specificato nel Documento di Offerta, è conseguire l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

1.2. Finalità del presente Comunicato dell'Emittente

Il presente Comunicato dell'Emittente, approvato in data 13 novembre 2025 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è redatto sulla base del Documento di Offerta e, ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti Consob, contiene ogni dato utile agli azionisti di Almawave per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

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

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

Il presente Comunicato dell'Emittente viene pubblicato quale allegato al Documento di Offerta.

1.3. Il Parere dell'Amministratrice Indipendente

L'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti Consob, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo dell'Emittente (titolare di una partecipazione superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF). Conseguentemente, ai sensi del menzionato art. 39-*bis*, comma 2, del TUF che prevede che "[...] *gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente, ove presenti, redigono un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato. [...]*", la Prof.ssa Luisa Torchia, amministratrice indipendente dell'Emittente (l' "**Amministratrice Indipendente**"), che non è parte correlata dell'Offerente, ha redatto – prima dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente – un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione (il "**Parere dell'Amministratrice Indipendente**").

Ai fini del rilascio del Parere dell'Amministratrice Indipendente, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, l'Amministratrice Indipendente ha provveduto all'individuazione del Prof. Alberto Dello Strologo (l' "**Esperto Indipendente**"), quale esperto indipendente chiamato a esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, il quale ha rilasciato in data 13 novembre 2025 apposita *fairness opinion* (la "**Fairness Opinion**").

Il Parere dell'Amministratrice Indipendente è stato reso in data 13 novembre 2025, come *infra* descritto al successivo Paragrafo 4.3.2 ed è accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

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

2.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2025, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob, hanno partecipato, anche in audio-video conferenza, i seguenti consiglieri:

Marco Tripi

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Valeria Sandei	Amministratore Delegato
Antonio Amati	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Ciccarelli	Amministratore indipendente
Christian De Felice	Amministratore
Smeraldo Fiorentini	Amministratore
Raniero Romagnoli	Amministratore
Luisa Torchia	Amministratrice indipendente

Per il Collegio Sindacale erano presenti, in audio-video conferenza, Francesco Martinelli (Presidente), Roberto Fracassi e Giacomo Riletti.

Alla riunione consiliare hanno altresì partecipato, quali invitati con il consenso unanime di tutti i presenti, il Prof. Alberto Dello Strologo quale esperto indipendente individuato per il rilascio della Fairness Opinion dall'Amministratrice Indipendente, e gli avvocati Alfredo D'Aniello e Lidia Caldarola dello studio legale Gianni & Origoni, in qualità di consulente legale della Società.

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

Con riferimento al punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, si segnala che, prima della trattazione e dell'esame di tale argomento i consiglieri Marco Tripi, Valeria Sandei, Antonio Amati, Paolo Ciccarelli, Christian De Felice, Smeraldo Fiorentini e Raniero Romagnoli hanno informato il Consiglio di Amministrazione di essere portatori di un interesse proprio o di terzi in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti Consob, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata.

In particolare, si precisa che:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Tripi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Offerente, nonché di Consigliere di Almaviva Technologies. Inoltre, Marco Tripi detiene una partecipazione pari al 29,80% di Almaviva Technologies e ha dichiarato di essere titolare di n. 809.764 Azioni Almawave;
- l'Amministratore Delegato Valeria Sandei ha dichiarato di essere titolare di n. 901.775 Azioni Almawave;
- il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Antonio Amati ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione IT dell'Offerente e ha dichiarato di essere titolare di n. 98.429 Azioni Almawave;
- l'amministratore Christian De Felice ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre "Chief Financial Officer & Chief Strategy Officer" dell'Offerente e ha dichiarato di essere titolare di n. 150.235 Azioni Almawave;
- l'amministratore indipendente Paolo Ciccarelli ricopre la carica di consigliere indipendente dell'Offerente;

- l'amministratore Smeraldo Fiorentini ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione Transportation & Logistics dell'Offerente e ha dichiarato di essere titolare di n. 56.171 Azioni Almawave;
- l'amministratore Raniero Romagnoli ha dichiarato di essere titolare di n. 53.084 Azioni Almawave.

2.3. Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai fini della valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo e, quindi, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione (la "**Documentazione Esaminata**"):

- la Comunicazione 102 diffusa alla Data di Annuncio dell'Offerta, con la quale l'Offerente ha reso nota la volontà di promuovere l'Offerta;
- i comunicati stampa pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente per conto dell'Offerente in riferimento all'Offerta;
- il Documento di Offerta, ricevuto in data 22 ottobre 2025 e nelle versioni di volta in volta trasmesse dall'Offerente all'Emittente nel corso dell'istruttoria Consob, nonché nella sua versione definitiva approvata da Consob in data 12 novembre 2025;
- il Parere dell'Amministratrice Indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti Consob;
- la Fairness Opinion rilasciata in data 13 novembre 2025 dal Prof. Alberto Dello Strologo, esperto indipendente nominato su proposta dell'Amministratrice Indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, allegata al Parere dell'Amministratrice Indipendente, di cui il Consiglio di Amministrazione si è avvalso al fine di valutare l'Offerta.

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

2.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Durante la predetta riunione consiliare del 13 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenuto conto della Documentazione Esaminata, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, conferito ogni più ampio potere all'Amministratore Delegato Valeria Sandei per sottoscrivere il Comunicato dell'Emittente e provvedere alla sua pubblicazione e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente, nonché apportare allo stesso, ove richiesto, modifiche o integrazioni, anche a seguito di modifiche e/o integrazioni ritenute opportune e/o richieste dalla Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nello stesso Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, vigilando sul processo deliberativo seguito, confermando di non avere osservazioni.

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

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e all'ulteriore documentazione resa disponibile al pubblico, tra l'altro, nell'apposita

sezione del sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.almawave.com Sezione "*Investor Relations* / OPA Almaviva S.p.A."

In particolare, si segnalano di seguito le seguenti Sezioni e Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A – Avvertenze;
- Sezione B, Paragrafo B.1- Informazioni relative all'Offerente e ai relativi azionisti;
- Sezione B, Paragrafo B.2.9 – Andamento recente e prospettive;
- Sezione C, Paragrafo C.1 – Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relativa quantità;
- Sezione D, Paragrafo D.1 – Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto;
- Sezione E – Corrispettivo per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- Sezione F – Modalità e termini di adesione all'Offerta, data e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta;
- Sezione G – Modalità di finanziamento, Garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

Inoltre, si invita a prendere piena visione di quanto riportato nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente e nel Parere dell'Amministratrice Indipendente a cui tale documento è accluso. Il Parere dell'Amministratrice Indipendente è allegato al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

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

3.1. L'Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è Almaviva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, costituita in data 23 marzo 2025, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000.

Come precisato nel Documento di Offerta, le azioni dell'Offerente non sono quotate su alcun mercato regolamentato. Ciò posto, si rammenta che, in data 31 ottobre 2024, l'Offerente ha emesso un bond da Euro 725 milioni, denominato "*Almaviva Fx 5% Oct30 Call Eur*", quotato sul mercato Euro MTF della Borsa di Lussemburgo. In data 11 luglio 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione aggiuntiva (Tap) da Euro 350 milioni sul precedente bond, agli stessi termini e condizioni. Inoltre, in data 30 ottobre 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione privata aggiuntiva di euro 75 milioni ai sensi dell'Indenture datato 31 ottobre 2024, agli stessi termini e condizioni (fatta eccezione per il prezzo di emissione pari a 100.250%).

Il Documento di Offerta (*cfr.* Documento di Offerta, Sezione B, Paragrafo B.1.3) evidenzia che il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 154.899.065, interamente sottoscritto e versato, diviso in numero 154.899.065 azioni, tutte del valore nominale di un euro ciascuna, di cui: (i) n. 107.567.301 azioni ordinarie; (ii) n. 32.331.764 azioni "speciali di classe A"; e (iii) n. 15.000.000 azioni "speciali di classe B".

Il Documento di Offerta (*cfr.* Documento di Offerta, Paragrafo B.1.3) evidenzia che il capitale sociale dell'Offerente è detenuto come segue.

Azionista	N. azioni	% di capitale
Almaviva Technologies S.r.l.	147.331.764	95,11
RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A.	1.291.522	0,83

Fintecna S.p.A.	1.119.894	0,72
Confagri Holding S.r.l.	1.093.172	0,71
Confederazione Nazionale Coldiretti	1.093.172	0,71
C.I.A. – Agricoltori italiani	1.093.172	0,71
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.056.490	0,68
Visualnet S.r.l.	819.879	0,53
Totale	154.899.065	100%

Alla luce di quanto sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta, Almaviva Technologies, società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazza dei Santi Apostoli n. 66, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 04819331002 controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile.

A propria volta, Almaviva Technologies è partecipata da Alberto Tripi (30%), Marco Tripi (29,80%), Vittoria Tolotti (20,10%) e Valeria Tripi (20,10%) e non risulta soggetta al controllo di alcuni di essi.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, Almaviva Technologies si considera, ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF, persona che agisce di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ("**Persona che Agisce di Concerto**") e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto della Persona che Agisce di Concerto.

Come indicato nel Documento di Offerta (*cfr.* Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta), ai sensi del Regolamento OPC Consob, e dell'articolo 13 del Regolamento EGM e relative disposizioni di attuazione del 25 ottobre 2021, sono parti correlate dell'Emittente: (i) l'Offerente, in quanto detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 78,95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, controlla quest'ultimo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF; (ii) Almaviva Technologies, in quanto detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 95,11% del capitale sociale dell'Offerente e, pertanto, controlla quest'ultimo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e, di conseguenza, l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF; (iii) i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, oltre che dell'Offerente e di Almaviva Technologies, in quanto entità che controllano l'Emittente.

3.2. Breve descrizione dell'Offerta

Come illustrato nella Premessa del Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, annunciata al pubblico e alla Consob mediante la Comunicazione 102 pubblicata alla Data di Annuncio dell'Offerta, promossa da Almaviva ai sensi dell'articolo 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento EGM e dello Statuto, finalizzata: (i) ad acquistare la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente e (ii) ad ottenere il Delisting.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 6.312.522 Azioni, rappresentative del 21,05% del capitale sociale dell'Emittente, prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Come indicato nel documento di Offerta, nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione, nonché di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

L' Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio dell'Offerta, l'Offerente ha posto in essere le operazioni di acquisto di Azioni di seguito indicate, che sono state comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti Consob.

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo unitario per Azione ponderato (in Euro)
16/12/2024	300.000	2,4500
04/02/2025	25.000	3,4682
04/02/2025	40.000	3,5000
07/02/2025	35.000	3,4380
18/02/2025	17.000	3,4258
19/02/2025	20.000	3,3933
21/02/2025	15.000	3,4471
21/02/2025	11.000	3,4522
21/02/2025	5.000	3,4433
24/02/2025	22.295	3,4205
25/02/2025	30.000	3,4601
26/02/2025	26.000	3,4357
27/02/2025	27.000	3,4097
28/02/2025	30.000	3,4090
03/03/2025	21.152	3,4191
04/03/2025	107.230	3,4017
04/04/2025	43.000	2,9631
07/04/2025	45.000	3,0156
08/04/2025	26.000	3,2148
09/04/2025	9.967	3,1507
11/04/2025	19.000	3,1055
14/04/2025	23.500	3,2033
15/05/2025	85.000	2,8854

16/05/2025	15.000	2,9349
19/05/2025	14.600	2,9547
20/05/2025	7.000	2,9781
22/05/2025	2.000	2,9807
22/05/2025	48.073	3,0232
23/05/2025	13.501	3,0924
26/05/2025	12.000	3,1600
27/05/2025	7.000	3,2085
30/05/2025	35.800	3,1901
03/06/2025	15.000	3,1882
04/06/2025	28.000	3,1872
05/06/2025	11.500	3,1869
06/06/2025	9.781	3,2445
09/06/2025	23.500	3,2163
10/06/2025	10.000	3,2175
11/06/2025	15.000	3,2088
12/06/2025	15.000	3,2107
13/06/2025	17.955	3,1929
16/06/2025	3.516	3,2329
18/06/2025	7.901	3,2437
19/06/2025	11.549	3,2385
20/06/2025	14.500	3,2402
23/06/2025	13.117	3,1807
24/06/2025	5.000	3,2128
25/06/2025	35.645	3,2217
26/06/2025	1.000	3,2200
27/06/2025	2.500	3,1820
04/08/2025	10.000	3,0639
05/08/2025	22.967	3,0879

06/08/2025	10.396	3,0960
07/08/2025	8.263	3,1004
08/08/2025	2.200	3,0800
11/08/2025	6.481	3,0955
12/08/2025	6.200	3,1018
25/08/2025	2.500	3,0463
26/08/2025	2.000	3,0300
27/08/2025	1.000	3,0800
01/09/2025	6.000	3,0905
02/09/2025	4.200	3,0713
03/09/2025	14.163	3,0943
04/09/2025	2.000	3,1000
05/09/2025	6.500	3,0910
09/09/2025	24.500	3,0737
10/09/2025	2.000	3,0640
12/09/2025	1.000	3,0500

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, successivamente alla pubblicazione della Comunicazione 102 e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha posto in essere le seguenti operazioni di acquisto di Azioni, che sono state comunicate alla Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti Consob.

Data operazione	Numero di Azioni acquistate	Prezzo unitario per Azione ponderato (in Euro)
03/10/2025	1.508.862	4,2920
06/10/2025	312.676	4,2900
07/10/2025	174.836	4,2900
08/10/2025	156.900	4,2900
09/10/2025	66.235	4,2900
10/10/2025	84.354	4,2900
13/10/2025	54.857	4,2900
14/10/2025	26.024	4,2900
15/10/2025	34.149	4,2900

16/10/2025	25.161	4,2900
17/10/2025	21.193	4,2900
20/10/2025	35.553	4,2899
21/10/2025	69.354	4,2900
22/10/2025	21.538	4,2900
23/10/2025	14.350	4,2900
24/10/2025	36.058	4,2900
27/10/2025	15.357	4,2900
28/10/2025	12.176	4,2900
29/10/2025	20.217	4,2900
30/10/2025	29.451	4,2900
31/10/2025	7.190	4,2900
03/11/2025	59.850	4,2900
04/11/2025	12.900	4,2900
05/11/2025	9.470	4,2900
06/11/2025	8.701	4,2900
07/11/2025	13.254	4,2900

L'Offerente, qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni e l'Offerta quindi si perfezionasse, riconoscerà un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato dall'Offerente sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà anche automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo. Come indicato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha approvato alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve.

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Esborso Massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 27.143.844,60. L'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

Come più diffusamente descritto dall'Offerente nel Paragrafo E del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 37,4% rispetto al prezzo ufficiale dell'Azione alla Data Rilevante. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa).

L'efficacia dell'Offerta, come meglio precisato alla Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta, è subordinata all'avveramento ovvero alla rinuncia delle seguenti Condizioni.

- Condizione Soglia: prevede che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili;
- Condizione MAC: prevede che entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Le Condizioni, come precisato nel Documento di Offerta, potranno essere oggetto di modifica o rinuncia, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti Consob, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti Consob nei termini precisati nel Documento di Offerta. In particolare, l'Offerente potrà rinunciare ovvero modificare le Condizioni come segue:

- la Condizione Soglia, qualora l'Offerente medesimo venisse a detenere, entro il Periodo di Adesione (compresa la eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando l'obiettivo di perseguire il Delisting;
- la Condizione MAC, nel caso in cui si verifichino eventi o circostanze che impediscano l'avveramento della Condizione MAC.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni. In caso di mancato avveramento anche di una sola delle due Condizioni (come eventualmente modificate o rinunciate, a seconda dei casi) ovvero, in conformità a quanto sopra descritto, di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse 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 dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico (cfr. Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta).

La motivazione dell'operazione risiede nell'ottenimento del Delisting dell'Emittente. In particolare, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente (*cfr.* Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta).

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta: (i) non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stessa; (ii) non ha preso alcuna formale decisione in relazione alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente né sono previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi di Almawave; (iii) non ha preso alcuna formale decisione in relazione alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente; (iv) non ha preso alcuna formale decisione in relazione a specifiche modifiche da apportare al vigente Statuto dell'Emittente, fermo restando che a seguito dell'eventuale Delisting l'Offerente valuterà di apportare allo Statuto dell'Emittente quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta si prevede che il Periodo di Adesione concordato con Consob, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, abbia inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 17 novembre 2025 e termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 dicembre 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Infine, 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 ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per i giorni 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa (la "**Riapertura dei Termini**"). Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 30 dicembre 2025 (ossia alla Data di Pagamento a esito della 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 dell'Offerta, l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti;
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (almeno pari al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (superiore al 90%), avendo l'Offerente già dichiarato, nella Comunicazione 102 e nel presente Documento di Offerta, 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 all'Offerta siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti.

In relazione ai possibili scenari in esito all'Offerta si veda il successivo Paragrafo 3.4 del presente Comunicato dell'Emittente.

3.3. Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta), l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nonché dei costi dell'operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta, facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa, nel rispetto della normativa applicabile.

3.4. Possibili scenari in esito all'Offerta

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si possono configurare alcuni scenari alternativi per gli azionisti di Almax secondo quanto di seguito riportato. Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti di Almax durante tutto il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) di trasferire autonomamente le Azioni detenute dai medesimi anche al di fuori dell'Offerta.

- Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni (o di rinuncia alle stesse nei termini indicati nel Documento di Offerta), gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a euro 4,30 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

- Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei seguenti possibili scenari descritti nel Documento di Offerta:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva 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, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente ai sensi del quale *"tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto"*.

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

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan 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.

In caso di esclusione dalle negoziazioni delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta 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'art. 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale 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 di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF attraverso la Procedura Congiunta.

Il corrispettivo per l'espletamento del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sopra richiamato.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(iii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie.

Tali operazioni potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:

- l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Come indicato nel Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni. Come indicato nel Documento di Offerta, alla Data del

Documento di Offerta non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito.

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

4.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi elaborati dall'Offerente

4.1.1. Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell'Offerta, quali descritte nella Premessa, nella Sezione A, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Come indicato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata al Delisting. Nello specifico, l'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente ritiene che attraverso l'Offerta venga riconosciuta agli azionisti della Società *"[...] l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato attualmente offre e ha offerto negli ultimi dodici mesi"*.

L'Offerente ha evidenziato che la capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere gli adeguati livelli di redditività prefissati dipende, tra l'altro, dal successo dello stesso nel perseguire la propria strategia, la quale ha come obiettivo principale il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo.

Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi. Il Gruppo si è dotato di un modello di business funzionale alla creazione di crescenti sinergie sul mercato, integrando lo sviluppo tecnologico delle piattaforme, le competenze IT ed i servizi offerti, nonché la comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, con lo scopo di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei diversi mercati.

Pertanto, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. L'Offerente ritiene dunque che, alla luce di quanto sopra, le peculiarità del modello di *business* dell'Emittente non consentano allo stesso di consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento in assenza della predetta flessibilità gestionale e organizzativa, idonea ad assicurare tempi di decisione e di esecuzione più rapidi. Pertanto, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito tramite l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato, anche in considerazione delle condizioni di liquidità del titolo, che consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente, beneficiando al contempo di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo *status* di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta).

4.1.2. Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

4.1.3. Ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente non ha preso alcuna formale decisione riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente né sono previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi di Almawave.

4.1.4. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente non ha preso alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

4.1.5. Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente

Con riguardo, infine, alle modifiche dello statuto sociale dell'Emittente, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente Statuto dell'Emittente. Tuttavia, a seguito dell'eventuale Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo Statuto dell'Emittente le modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

4.2. Valutazioni in merito all'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta promossa dall'Offerente è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi dell'art. 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti EGM e dello Statuto di Almawave, finalizzata: (i) ad acquistare la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente e (ii) ad ottenere il Delisting.

Si segnala, infine che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta non è soggetta alla presentazione di istanze di autorizzazione.

4.3. Valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo

4.3.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo per Azione che l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta è pari ad Euro 4,30 (quattro virgola trenta).

L'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, sarà pari a massimi Euro 27.143.844,60.

Come precisato dall'Offerente, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, ha preso atto che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. L'Offerente ha, inoltre, precisato che il Corrispettivo si basa esclusivamente sul valore

attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo è superiore al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su EGM, con avvio delle stesse avvenuto il giorno 11 marzo 2021 (*i.e.*, il primo giorno di negoziazione), pari a euro 4,25; pertanto, il Corrispettivo, pari a Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, incorpora un premio del 1,2% rispetto al predetto prezzo di collocamento.

Il Consiglio di Amministrazione, prende inoltre atto che il prezzo ufficiale per Azione alla Data Rilevante, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, era pari a euro 3,13 e, pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa) (*cfr.* Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta).

Nella Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta, inoltre, è riportata una tabella che riporta le medie ponderate dei prezzi giornalieri delle Azioni (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali antecedenti la Data Rilevante con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

In aggiunta, è riportato all'interno del Documento di Offerta un grafico che illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi precedenti la Data Rilevante e successivi a tale data e fino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta.

4.3.2.Parere dell'Amministratrice Indipendente

Come anticipato nel paragrafo 1.3 del presente Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti Consob, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente comporta che l'Amministratrice Indipendente dell'Emittente che non è parte correlata dell'Offerente, rediga un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, l'Amministratrice Indipendente, in data 13 novembre 2025, ha reso il Parere dell'Amministratrice Indipendente, cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio e che è accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

Ai fini delle valutazioni connesse alla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, l'Amministratrice Indipendente si è avvalsa dell'ausilio del Prof. Alberto Dello Strologo, quale esperto indipendente dalla stessa selezionato.

All'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte dall'Amministratrice Indipendente in relazione all'Offerta, come meglio descritte nel Parere dell'Amministratrice Indipendente e preso atto delle risultanze della Fairness Opinion, l'Amministratrice Indipendente ha concluso il proprio parere, ritenendo che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo.

4.3.3.Fairness Opinion

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 13 novembre 2025, con riferimento alle proprie analisi in merito alla congruità del Corrispettivo ai fini delle valutazioni e delle attività di propria competenza in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob ha esaminato il Parere dell'Amministratrice Indipendente e le risultanze dell'analisi svolta dall'Esperto Indipendente.

La Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 13 novembre 2025 – cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è acclusa al Parere dell'Amministratrice Indipendente, a sua volta qui allegato *sub* Allegato A.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle accettate dalla prassi professionale e di mercato.

La Fairness Opinion è stata così descritta nei suoi contenuti essenziali dall'Amministratrice Indipendente nell'ambito del Parere dell'Amministratrice Indipendente.

Nel rinviare alla Fairness Opinion per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate, e per un più dettagliato esame del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essa perviene, si riportano di seguito una descrizione sintetica delle metodologie individuate ed analizzate nonché le principali evidenze a cui l'Esperto Indipendente è giunto all'esito delle predette analisi.

Ai fini dell'espletamento dell'incarico, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie:

- il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa, che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società considerando diversi periodi temporali. Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa si ottiene un *range* di valori per azione Almaxwave compreso tra Euro 3,01 ed Euro 3,13;
- il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca ("*Target Price*"), che determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo pubblicate dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio. Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei *Target Price* si ottiene un *range* di valori per azione Almaxwave compreso tra Euro 4,15 ed Euro 4,20;
- la metodologia finanziaria basata sui fondamentali (c.d. "*discounted cash flow*", o "DCF"), che determina il valore del capitale economico attualizzando i flussi di cassa c.d. "*unlevered*" prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (c.d. "WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei c.d. "*debt-like items*". Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* si ottiene un *range* di valori per azione della Società compreso tra Euro 3,46 ed Euro 4,71.

Nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha evidenziato che metodologie utilizzate sono tra loro complementari, nessuna avendo carattere prevalente sulle altre, e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa e il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca esprimono una "prospettiva esterna", vale a dire l'appetibilità dell'*asset* riconosciuta da prezzi reali, o teorici sul mercato, laddove il DCF esprime una "prospettiva interna" della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta caratteristiche e limiti impliciti (per una disamina più approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate si rimanda ai paragrafi 3 e 4 della Fairness Opinion allegata al Parere dell'Amministratrice Indipendente).

Nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente precisa che le tre metodologie valutative non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Nella tabella sottostante sono riportate, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo dell'Offerta.

Metodologia	Applicabilità	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
-------------	---------------	----------------------	-----------------------

Andamento dei prezzi di borsa	✓	3,01	3,13
Target Price	✓	4,15	4,20
DCF	✓	3,46	4,71

La Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente conclude rilevando che *"In considerazione di quanto riportato in premessa, dei dati e delle informazioni ricevute, sulla cui elaborazione si basa il Parere, delle analisi svolte, delle metodologie di valutazione applicate considerandone i limiti intrinseci nonché i limiti specifici legati alla relativa applicazione nel caso di Almaxwave, delle finalità per le quali l'incarico è stato conferito e delle considerazioni e limitazioni evidenziate, lo scrivente ritiene che, alla data odierna, il Corrispettivo oggetto dell'Offerta, pari a euro 4,3 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario, in quanto si posiziona nella parte alta del range valutativo identificato."*

4.3.4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto (i) di quanto indicato nel Documento di Offerta, (ii) delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata (cfr. paragrafo 2.3 del presente Comunicato dell'Emittente) e, in particolare, delle considerazioni e valutazioni espresse nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, nonché (iii) del Parere dell'Amministratrice Indipendente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive dell'Esperto Indipendente e ha ritenuto di condividere e fare proprie le valutazioni sul Corrispettivo espresse dall'Esperto Indipendente, avendo questi adottato metodologie in linea con le prassi di mercato e idonee a consentire un adeguato svolgimento dell'attività valutativa.

In considerazione di quanto precede, a sua volta, il Consiglio di Amministrazione, in linea con il Parere dell'Amministratrice Indipendente, all'unanimità reputa congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

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

Si segnala che:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Tripi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Offerente, nonché di Consigliere di Almaxwave Technologies. Inoltre, Marco Tripi detiene una partecipazione pari al 29,80% di Almaxwave Technologies;
- il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Antonio Amati ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione IT dell'Offerente;
- l'amministratore Christian De Felice ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Chief Financial Officer & Chief Strategy Officer dell'Offerente;
- l'amministratore indipendente Paolo Ciccarelli ricopre la carica di consigliere indipendente dell'Offerente e ha rappresentato al Consiglio di Amministrazione di Almaxwave di essersi astenuto dalla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in merito alla promozione dell'Offerta;
- l'amministratore Smeraldo Fiorentini ricopre la carica di consigliere dell'Offerente; lo stesso è inoltre Deputy CEO Divisione Transportation & Logistics dell'Offerente.

Fatto salvo quanto sopra indicato, nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta da parte dell'Offerente.

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

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

In data 6 maggio 2025, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e preso visione del bilancio consolidato del Gruppo Almawave per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. La medesima assemblea ha altresì deliberato la destinazione dell'utile di esercizio, pari ad Euro 1.596.862,25, come segue:

- quanto a Euro 586,29, a riserva legale;
- quanto ai restanti Euro 1.596.275,96, a riserva *"Utili (Perdite) portati a nuovo"*.

I predetti documenti, unitamente alle altre relazioni e documenti finanziari, sono stati messi a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente presso la sede sociale nonché sul sito internet di Almawave (all'indirizzo www.almawave.com, sezione *"Investitori/Governance/Assemblea degli Azionisti"*).

In data 30 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 sottoposta, su base volontaria, a revisione contabile.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito *internet* di Almawave (all'indirizzo www.almawave.com, sezione *"Investitori/Investor Relations/Bilanci e relazioni"*).

In data 6 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato alcuni indicatori economici e finanziari al 30 settembre 2025 di cui è stata data informativa al mercato in pari data. In particolare, il comunicato stampa pubblicato riporta sintetiche indicazioni riferite all'Emittente in merito, *inter alia*: a ricavi e altri proventi, posizione finanziaria netta e indicazioni sul fatturato, oltre ad alcuni aggiornamenti sulle iniziative strategiche di maggior rilievo.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8 del Documento di Offerta.

Salvo quanto sopra indicato, alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono ulteriori fatti di rilievo non indicati nell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata.

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

Alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono informazioni relative all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta e/o nel precedente paragrafo 6.1 del presente Comunicato dell'Emittente.

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella riunione del 13 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione:

- esaminati i contenuti (i) del Comunicato dell'Offerente; (ii) del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta; (iii) del Parere dell'Amministratrice Indipendente; (iv) della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente;
- ritenuto che l'Offerta non presenti elementi di non conformità alla normativa di legge e regolamentare vigente;
- tenuto conto delle conclusioni del Parere dell'Amministratrice Indipendente riportate al precedente paragrafo 4.3.2 del presente Comunicato dell'Emittente; e

- tenuto conto e preso atto di quanto indicato nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale Fairness Opinion, alla data del rilascio della stessa, il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta,

ritiene, all'unanimità dei presenti, che il Corrispettivo di Euro 4,30 per Azione sia congruo per i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altra comunicazione effettuata dall'Offerente in merito all'Offerta e non può essere interpretato come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto in particolare dell'andamento del mercato delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta e delle proprie strategie di investimento.

Il Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati viene incluso in allegato al Documento di Offerta e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.almawave.com.

Roma, 13 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato



Valeria Sandei

PARERE DELL'AMMINISTRATRICE INDIPENDENTE DI ALMAWAVE S.P.A.

predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento emittenti adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971 s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa sulle azioni di Almax S.p.A. da Almax S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 s.m.i. e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dello statuto sociale di Almax S.p.A.

13 novembre 2025

INDICE

DEFINIZIONI.....	3
1. PREMESSA	10
1.1. Offerente e persone che agiscono di concerto.....	10
1.2. Presupposti per l’emissione del Parere	11
2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PARERE	12
3. PROCESSO VALUTATIVO: INDIVIDUAZIONE DELL’ESPERTO INDIPENDENTE.....	12
4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELIBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE.....	13
4.1. Amministratrice indipendente che ha redatto il Parere	13
4.2. Attività istruttoria	13
4.3. Documentazione esaminata anche per il tramite dell’Esperto Indipendente.....	13
5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OFFERTA.....	14
6. VALUTAZIONE DELL’OFFERTA E ASPETTI DI RILIEVO	16
6.1. Natura dell’Offerta e verifica di conformità	16
6.2. Considerazioni (i) sulle motivazioni dell’Offerta, (ii) sui programmi futuri dell’Offerente in relazione all’Emittente, (iii) ristrutturazioni e /o riorganizzazioni, (iv) modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell’Emittente e (v) modifiche dello statuto sociale dell’Emittente.....	16
6.3. Modalità di finanziamento dell’Offerta	17
7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA	17
7.1. Premessa sul Corrispettivo dell’Offerta	17
7.2. La Fairness Opinion dell’Esperto Indipendente	18
7.3. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell’Offerta.....	20
8. CONSIDERAZIONI SUGLI SCENARI SUCCESSIVI ALL’OFFERTA.....	20
9. CONCLUSIONI.....	22

DEFINIZIONI

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

Aderenti ovvero Aderente	indica gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito tutte le, o parte delle, proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Almaviva Technologies	indica Almaviva Technologies S.r.l., con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli, 66, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 04819331002, iscritta al REA RM – 808258.
Amministratrice Indipendente	indica l'amministratrice di Almawave in possesso dei requisiti di indipendenza del TUF e del Regolamento Emittenti EGM e non correlata con l'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti Consob e, specificamente, Prof.ssa Luisa Torchia.
Azioni ovvero Azioni Almawave	indica le n. 29.982.544 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Almawave, prive dell'indicazione del valore nominale, con godimento regolare, negoziate su Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0005434615).
Azioni Oggetto dell'Offerta ovvero Azione Oggetto dell'Offerta	indica ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 6.312.522 Azioni, rappresentative del 21,05% del capitale sociale dell'Emittente alle quali è rivolta l'Offerta.
Borsa Italiana	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile o c.c.	indica il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Comunicato dell'Emittente	indica il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta.
Comunicazione 102	indica la comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio dell'Offerta e allegata al Documento di Offerta quale Appendice

Condizione MAC

1.

indica la circostanza tale per cui entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Condizione Soglia

indica la circostanza tale per cui le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

	dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.
Condizioni o Condizioni di Efficacia	indica le condizioni sospensive al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta (ossia, la Condizione Soglia e la Condizione MAC).
Consiglio di Amministrazione	indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martiri n. 3.
Corrispettivo	indica il corrispettivo <i>cum dividendo</i> offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 4,30 (quattro virgola trenta) per ciascuna Azione oggetto dell'Offerta che sarà portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob.
Data di Annuncio dell'Offerta	indica la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione 102, ossia il giorno 2 ottobre 2025.
Data di Pagamento	indica la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 12 dicembre 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini	indica la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, il giorno 30 dicembre 2025 (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 Rilevante	indica l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 1° ottobre 2025.
Delisting	Indica l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su EGM.
Diritto di Acquisto	indica il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue, ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente che richiama, in via volontaria, l'art. 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetti delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta - una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Consob, approvato da Consob in data 12 novembre 2025 con delibera n. 23753 e pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
Emittente ovvero Almawave ovvero Società	indica Almawave S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, iscritta al Registro delle imprese di Roma con il numero di codice fiscale e partita IVA 05481840964, iscritta al REA RM - 1151239, capitale sociale pari a Euro 299.825,44 diviso in n. 29.982.544 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, controllata e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, le cui Azioni risultano, alla Data del Documento di Offerta, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'avvio delle negoziazioni delle Azioni su EGM è avvenuto il giorno 11 marzo 2021.
Esborso Massimo Complessivo o Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 27.143.844,60, calcolato assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.

Esperto Indipendente	indica il Prof. Alberto Dello Strologo, esperto indipendente individuato dall'Amministratrice Indipendente a supporto delle valutazioni relative alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta dal punto di vista finanziario di cui al presente Parere.
Euronext Growth Milan	indica Euronext Growth Milan il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	indica la <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 13 novembre 2025 dall'Esperto Indipendente, allegata al presente Parere.
Giorno di Borsa Aperta	indica ciascun giorno di apertura dei mercati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Almaviva	indica Almaviva e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Gruppo Almax o Gruppo	indica l'Emittente e le società da questi direttamente e/o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dello statuto sociale dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma

	inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente.
Offerente ovvero Almaviva	indica Almaviva S.p.A., con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 08450891000, capitale sociale pari ad Euro 154.899.065.
Offerta	indica l'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentative del 78,95% del capitale sociale dell'Emittente, già detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento EGM e dello Statuto di Almaxwave, descritta nel presente Documento di Offerta.
Parere	indica il presente parere rilasciato ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti Consob dall'Amministratrice Indipendente in data 13 novembre 2025.
Periodo di Adesione	indica il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 17 novembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 dicembre 2025, estremi inclusi, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente	Almaxwave Technologies, la quale si considera, ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, "Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente" in relazione all'Offerta, in quanto controlla direttamente l'Offerente.
Procedura Congiunta	indica 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 (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente).
Regolamento Emittenti Consob	indica il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	indica il regolamento Emittenti Euronext Growth

ovvero Regolamento EGM

Milan di Borsa Italiana, in vigore alla data del Documento di Offerta.

Regolamento OPC Consob

indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in materia di operazioni con parti correlate.

Riapertura dei Termini

indica l'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione dell'Offerta per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, ossia 15, 16, 17, 18 e 19 dicembre 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione.

TUF

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

1. PREMESSA

In data 2 ottobre 2025 Almaviva S.p.A. ("**Almaviva**" ovvero l'"**Offerente**"), ha reso noto, con comunicazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (la "**Comunicazione 102**" e il "**TUF**") e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti Consob**"), la promozione, da parte dell'Offerente, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, come successivamente modificato e integrato, e in conformità alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ("**Regolamento EGM**") e dello statuto sociale di Almawave S.p.A. ("**Almawave**" ovvero l'"**Emittente**" ovvero la "**Società**"), sulla totalità delle azioni ordinarie di Almawave, dedotte le azioni già di titolarità dell'Offerente (l'"**Offerta**"). La Comunicazione 102 è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.almawave.com.

In data 20 ottobre 2025, con comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti Consob, l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso la Consob il Documento di Offerta relativo all'Offerta.

In data 12 novembre 2025, con delibera n. 23753, la Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.312.522 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di circa il 21,05% del capitale sociale della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**") corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave, già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta ⁽¹⁾.

Come indicato nel Documento di Offerta, nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione, nonché di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

1.1. Offerente e persone che agiscono di concerto

L'Offerente è Almaviva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, costituita in data 23 marzo 2005, con sede legale in Roma, via di Casal Boccone, 188-190, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 08450891000.

Almaviva S.p.A. controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF ed esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Come indicato nel Documento di Offerta, le azioni dell'Offerente non sono quotate su alcun mercato regolamentato. Ciò posto, si rammenta che, in data 31 ottobre 2024, l'Offerente ha emesso un bond da Euro 725 milioni, denominato "*Almaviva Fx 5% Oct30 Call Eur*", quotato sul mercato Euro MTF della Borsa di Lussemburgo. In data 11 luglio 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione aggiuntiva (Tap) da Euro 350 milioni sul precedente bond, agli stessi termini e condizioni. Inoltre, in data 30 ottobre 2025, l'Offerente ha effettuato un'emissione privata aggiuntiva di euro 75 milioni ai sensi dell'Indenture datato 31 ottobre 2024, agli stessi termini e condizioni (fatta eccezione per il prezzo di emissione pari a 100.250%).

Il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 154.899.065, interamente sottoscritto e versato, diviso in

⁽¹⁾ Dalla Data di Annuncio dell'Offerta alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha effettuato alcune operazioni di acquisto sul mercato aventi ad oggetto le Azioni di Almawave. Alla Data del Documento di Offerta, ad esito di tali operazioni di acquisto, l'Offerente risulta titolare di complessive n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave.

numero 154.899.065 azioni, tutte del valore nominale di un euro ciascuna, di cui: (i) n. 107.567.301 azioni ordinarie; (ii) n. 32.331.764 azioni “speciali di classe A”; e (iii) n. 15.000.000 azioni “speciali di classe B”.

Il Documento di Offerta (cfr. Documento di Offerta, Paragrafo B.1.3) evidenzia che il capitale sociale dell’Offerente è detenuto come segue.

Azionista	N. azioni	% di capitale
Almaviva Technologies S.r.l.	147.331.764	95,11
RAI – Radiotelevisione italiana S.p.A.	1.291.522	0,83
Fintecna S.p.A.	1.119.894	0,72
Confagri Holding S.r.l.	1.093.172	0,71
Confederazione Nazionale Coldiretti	1.093.172	0,71
C.I.A. – Agricoltori italiani	1.093.172	0,71
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.056.490	0,68
Visualnet S.r.l.	819.879	0,53
Totale	154.899.065	100%

Alla luce di quanto sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta, Almaviva Technologies, società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, piazza dei Santi Apostoli n. 66, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 04819331002 controlla l’Offerente ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile.

A propria volta, Almaviva Technologies è partecipata da Alberto Tripi (30%), Marco Tripi (29,80%), Vittoria Tolotti (20,10%) e Valeria Tripi (20,10%) e non risulta soggetta al controllo di alcuni di essi.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, Almaviva Technologies si considera, ai sensi dell’art. 101-bis del TUF, persona che agisce di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta (**“Persona che Agisce di Concerto”**) e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all’Offerta sarà adempiuto dall’Offerente anche per conto della Persona che Agisce di Concerto.

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta), ai sensi del Regolamento OPC Consob, e dell’articolo 13 del Regolamento EGM e relative disposizioni di attuazione del 25 ottobre 2021, sono parti correlate dell’Emittente: (i) l’Offerente, in quanto detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 78,95% del capitale sociale dell’Emittente e, pertanto, controlla quest’ultimo ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell’articolo 93 del TUF; (ii) Almaviva Technologies, in quanto detiene direttamente una partecipazione complessiva pari al 95,11% del capitale sociale dell’Offerente e, pertanto, controlla quest’ultimo ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e, di conseguenza, l’Emittente ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell’articolo 93 del TUF; (iii) i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Emittente, oltre che dell’Offerente e di Almaviva Technologies, in quanto entità che controllano l’Emittente.

1.2. Presupposti per l’emissione del Parere

Ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti Consob, il Consiglio di Amministrazione di Almagave è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per

l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione motivata del medesimo organo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1, del Regolamento Emittenti Consob in quanto l'Offerente detiene una partecipazione in Almawave superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, TUF.

Conseguentemente, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, l'Amministratrice Indipendente di Almawave, che non è parte correlata dell'Offerente, è chiamata a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dalla stessa individuato (il "**Parere**").

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PARERE

Il Parere dà conto e riguarda essenzialmente i contenuti prescritti dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti Consob relativamente alla congruità del Corrispettivo e alle valutazioni sull'Offerta.

La finalità del presente Parere è quella di contribuire all'assunzione da parte degli azionisti di Almawave di una scelta informata e consapevole in merito all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso. Il Parere è quindi messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente esclusivamente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente (come *infra* definiti) l'Amministratrice Indipendente ha esaminato, sulla base della documentazione disponibile, i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo, per le finalità del Parere.

Il Parere, nei limiti delle, e in coerenza con, le finalità previste dalla normativa italiana non sostituisce, in tutto o in parte, il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta e non ha, in alcun modo, la finalità di (né può essere inteso come idoneo a) fornire una sollecitazione, una raccomandazione o un orientamento a favore di alcun soggetto (sia esso azionista o un terzo investitore) in relazione alla decisione di aderire o non aderire all'Offerta (o di compiere qualunque operazione che abbia ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente), non eliminando la necessità che ogni azionista o terzo investitore svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e le Azioni emesse dallo stesso, in particolare sulla base del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente.

3. PROCESSO VALUTATIVO: INDIVIDUAZIONE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

In conformità a quanto previsto dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob, il Prof. Alberto Dello Strologo (l' "**Esperto Indipendente**") è stato individuato quale esperto indipendente con la funzione di assistere l'Amministratrice Indipendente nelle analisi funzionali al rilascio del presente Parere, avuto riguardo alla redazione di una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta (la "**Fairness Opinion**").

L'Amministratrice Indipendente ha, inoltre, richiesto allo Studio Legale Gianni & Origoni un supporto, per i profili legali, in relazione alla gestione del processo di predisposizione del presente Parere (il "**Consulente Legale**").

Nell'individuazione dell'Esperto Indipendente, l'Amministratrice Indipendente ha tenuto in considerazione il *track record* di esperienze pertinenti rispetto all'oggetto dell'incarico, l'*expertise* maturata nel settore di attività di Almawave, nonché i termini economici dell'offerta dallo stesso presentata.

L'Amministratrice Indipendente ha, inoltre, preso atto della dichiarazione fornita dall'Esperto Indipendente che ha confermato di qualificarsi come indipendente, in assenza di: (i) conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'operazione, non essendo stato coinvolto in alcun modo nella strutturazione

dell'Offerta, nella determinazione del Corrispettivo da parte dell'Offerente o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (ii) partecipazioni nel capitale sociale della Società, dell'Offerente e delle relative società controllate; (iii) relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con l'Emittente, l'Offerente, le società da esse partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

In data 13 novembre 2025, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion, allegata al presente Parere (*sub* "Allegato A").

Per completezza, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai fini delle proprie autonome determinazioni, ha ritenuto di non procedere all'individuazione di un proprio esperto indipendente, ulteriore rispetto all'Esperto Indipendente già individuato dall'Amministratrice Indipendente, potendosi il Consiglio di Amministrazione avvalere delle risultanze della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELIBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE

4.1. Amministratrice indipendente che ha redatto il Parere

L'Amministratrice Indipendente Prof.ssa Luisa Torchia, munita dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM e di cui ai "Criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione dell'indipendenza degli amministratori" approvati dal Consiglio di Amministrazione di Almawave in data 17 aprile 2024, ha predisposto e approvato il presente Parere e ha dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti Consob.

4.2. Attività istruttoria

Quale Esperto Indipendente è stato individuato il Prof. Alberto Dello Strologo, il cui incarico è stato formalizzato in data 4 novembre 2025, fermo restando che l'Esperto Indipendente ha avviato le proprie attività relative alla predisposizione della Fairness Opinion sin dal 22 ottobre 2025.

In particolare, in data 22 ottobre 2025 l'Amministratrice Indipendente ha avuto un primo confronto con l'Esperto Indipendente e con i professionisti dello studio legale Gianni & Origoni, incaricati dell'assistenza legale, al fine di dare avvio alle attività propedeutiche alla predisposizione del Parere e della Fairness Opinion.

Nel corso della riunione tenutasi in data 30 ottobre 2025, l'Esperto Indipendente ha illustrato all'Amministratrice Indipendente (i) lo stato di avanzamento delle interlocuzioni con il *management* di Almawave, volte alla raccolta delle informazioni necessarie all'Esperto Indipendente per le successive analisi e valutazioni; nonché (ii) le metodologie e i criteri ritenuti più adeguati ai fini della redazione della Fairness Opinion.

Nel corso della riunione tenutasi in data 10 novembre 2025, l'Esperto indipendente ha (i) fornito, in via preliminare, le risultanze dell'applicazione delle metodologie individuate per la valutazione della congruità del Corrispettivo, fornendo alcune delucidazioni in relazione alla documentazione utilizzata e ai criteri applicati in relazione a ciascuna metodologia; e (ii) illustrato il *range* di prezzo, anche sulla base dei risultati dei dati della situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2025 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 novembre 2025.

In data 13 novembre 2025, l'Esperto Indipendente ha reso a beneficio dell'Amministratrice Indipendente la Fairness Opinion.

Il presente Parere è stato quindi reso dall'Amministratrice Indipendente in data 13 novembre 2025 e trasmesso in pari data al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

4.3. Documentazione esaminata anche per il tramite dell'Esperto Indipendente

Ai fini della predisposizione del presente Parere, l'Amministratrice Indipendente, anche per il tramite e con

il supporto dell'Esperto Indipendente, ha esaminato la seguente documentazione:

- Comunicazione 102, diffusa in data 2 ottobre 2025, con la quale l'Offerente ha reso nota la volontà di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta che l'Amministratrice Indipendente ha ricevuto in una prima versione in data 22 ottobre 2025, nonché nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria Consob e, da ultimo in data 12 novembre 2025 nella sua versione definitiva;
- la Fairness Opinion resa in data 13 novembre 2025 dal Prof. Alberto Dello Strologo, in qualità di Esperto Indipendente;
- la documentazione messa a disposizione da parte dell'Emittente all'Esperto Indipendente;
- i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente con riferimento all'Offerta.

5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.312.522 Azioni, rappresentative di circa il 21,05% del capitale sociale della Società, corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave, già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (cfr. Sezione C, Paragrafo 1, del Documento di Offerta);
- il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 4,30 (quattro virgola trenta) da versare interamente in denaro alla Data di Pagamento (come eventualmente prorogata ovvero alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini) (cfr. Sezione E, Paragrafo 1 e Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta);
- l'Offerta è finalizzata al Delisting (cfr. Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta);
- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono negoziate su Euronext Growth Milan ed è rivolta, indistintamente a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1 e Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta);
- l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento ovvero alla rinuncia delle seguenti Condizioni:
 - Condizione Soglia: che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili;
 - Condizione MAC: che entro la pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, (a) 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) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Emittente al 30 giugno 2025; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla Data di Annuncio dell'Offerta, 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) al 30 giugno 2025. Resta inteso che la Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in

conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio dell'Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta 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 l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente).

Le Condizioni, come precisato nel Documento di Offerta, potranno essere oggetto di modifica o rinuncia da parte dell'Offerente, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti Consob, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti Consob nei termini precisati nel Documento di Offerta. In particolare, l'Offerente potrà rinunciare ovvero modificare le Condizioni come segue:

- la Condizione Soglia, qualora l'Offerente medesimo venisse a detenere, entro il Periodo di Adesione (compresa la eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando l'obiettivo di perseguire il Delisting;
- la Condizione MAC, nel caso in cui si verificano eventi o circostanze che impediscano l'avveramento della Condizione MAC.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni. In caso di mancato avveramento anche di una sola delle due Condizioni (come eventualmente modificate o rinunciate, a seconda dei casi) ovvero, in conformità a quanto sopra descritto, di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse 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 dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico;

- qualora a esito dell'Offerta (e durante la Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie. Tali operazioni potranno includere, a titolo meramente esemplificativo, ma non esaustivo: (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting; (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee guida di cui all'art. 41 del Regolamento EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea. Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che

comportino l'esclusione dalle negoziazioni. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito (cfr. Sezione A, Paragrafo A.10 del Documento di Offerta).

6. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA E ASPETTI DI RILIEVO

6.1. Natura dell'Offerta e verifica di conformità

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata al Delisting dell'Emittente.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non è prevista alla Data del Documento di Offerta la presentazione di istanze di autorizzazione in connessione con l'Offerta (cfr. Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta).

6.2. Considerazioni (i) sulle motivazioni dell'Offerta, (ii) sui programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, (iii) ristrutturazioni e /o riorganizzazioni, (iv) modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente e (v) modifiche dello statuto sociale dell'Emittente.

Con particolare riferimento alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, l'Amministratrice Indipendente segnala che l'Offerente medesimo, nel Documento di Offerta, ha indicato quanto segue.

- (i) Quanto alle motivazioni dell'Offerta, l'Offerente sottolinea che "[...] l'Offerta è finalizzata al Delisting. L'Offerente ritiene il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente. Inoltre, attraverso l'Offerta viene riconosciuta agli azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato attualmente offre e ha offerto negli ultimi dodici mesi.

La capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere gli adeguati livelli di redditività prefissati dipende, tra l'altro, dal successo dello stesso nel perseguire la propria strategia, la quale ha come obiettivo principale il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo.

Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi. Il Gruppo si è dotato di un modello di business funzionale alla creazione di crescenti sinergie sul mercato, integrando lo sviluppo tecnologico delle piattaforme, le competenze IT ed i servizi offerti, nonché la comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, con lo scopo di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei diversi mercati.

Pertanto, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. L'Offerente ritiene dunque che, alla luce di quanto sopra, le peculiarità del modello di business dell'Emittente non consentano allo stesso di consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento in assenza della predetta flessibilità gestionale e organizzativa, idonea ad assicurare tempi di decisione e di esecuzione più rapidi. Pertanto, si ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito tramite l'esercizio di un controllo totalitario in un contesto privato, anche in considerazione delle condizioni di liquidità del titolo, che consentirebbe di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, aumentando la flessibilità gestionale ed organizzativa dell'Emittente, beneficiando al contempo di una riduzione dei costi di gestione inerenti allo status di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan" (cfr. Sezione G,

Paragrafo G.2, del Documento di Offerta).

- (ii) Con riguardo ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, il Documento di Offerta riporta che il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.
- (iii) Con riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni, il Documento di Offerta indica che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha preso alcuna formale decisione riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente né sono previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi di Almawave.
- (iv) Con riguardo alle modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente, il Documento di Offerta indica che 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.
- (v) Con riguardo, infine, alle modifiche dello Statuto dell'Emittente, il Documento di Offerta indica che l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente Statuto dell'Emittente. Tuttavia, a seguito dell'eventuale Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo Statuto dell'Emittente le modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

6.3. Modalità di finanziamento dell'Offerta

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo (come *infra* definito), nonché dei costi dell'operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta, facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa, nel rispetto della normativa applicabile (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta)

7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

7.1. Premessa sul Corrispettivo dell'Offerta

Come indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 4,30 (quattro virgola trenta) da corrispondere alla Data di Pagamento, salvo proroghe del Periodo di Adesione (cfr. Sezione E, Paragrafo 1, del Documento di Offerta).

Nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo. Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha approvato alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve.

Nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo è superiore al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su EGM, con avvio delle stesse avvenuto il giorno 11 marzo 2021 (*i.e.*, il primo giorno di negoziazione), pari a Euro 4,25; pertanto, il Corrispettivo, pari ad Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, incorpora un premio del 1,2% rispetto al predetto prezzo di collocamento.

Come indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato mediante valutazioni condotte autonomamente dall'Offerente, tenendo conto dei criteri di seguito elencati in ordine di rilevanza:

- il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante (*i.e.*, 1 ottobre 2025, Giorno di Borsa Aperta

precedente la Data di Annuncio dell'Offerta) pari a Euro 3,13;

- il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data Rilevante (inclusa).

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, “[...] il Corrispettivo incorpora un premio del 37,4% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante”, nonché “un premio del 38,2%, 38,4%, 39,4% e 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell’ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa)”.

Nel Documento di Offerta, l’Offerente precisa altresì che nella determinazione del Corrispettivo non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

L’importo massimo che dovrà essere corrisposto da parte dell’Offerente in caso di adesione totalitaria all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 27.143.844,60 (l’“**Esborso Massimo**”), che potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta.

Come già anticipato, l’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo, nonché dei costi dell’operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell’Offerta, facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa, nel rispetto della normativa applicabile (cfr. Sezione A, Paragrafo A.4 del Documento di Offerta).

Per maggiori dettagli sul Corrispettivo e sulle modalità di finanziamento dell’Offerta, si rinvia alla Premessa, Sezione A, alla Sezione E ed alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

7.2. La Fairness Opinion dell’Esperto Indipendente

L’Esperto Indipendente ha rilasciato, in data 13 novembre 2025, la Fairness Opinion, allegata al presente Parere, cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui lo stesso è pervenuto.

Per la redazione della Fairness Opinion, l’Esperto Indipendente ha svolto le proprie considerazioni sulla base sia di informazioni pubbliche che di informazioni messe a disposizione dall’Emittente.

Le informazioni alla base della Fairness Opinion includono, *inter alia*, la seguente documentazione:

- la situazione economica e patrimoniale del Gruppo Almawave al 30 settembre 2025, approvata il 6 novembre 2025 nonché il relativo comunicato stampa;
- le relazioni finanziarie annuali e infrannuali della Società (fino a giugno 2025) nonché i relativi comunicati stampa;
- i comunicati stampa relativi all’Operazione resi disponibili sui siti di Almawave e di Almaviva;
- la bozza del Documento di Offerta del 2 ottobre 2025 e la versione finale del Documento di Offerta approvata dalla Consob in data 12 novembre 2025;
- informazioni circa le società quotate ritenute comparabili ad Almawave;
- i corsi di borsa e i volumi di negoziazione delle azioni Almawave osservati su diversi orizzonti temporali;
- la struttura societaria del gruppo Almawave;
- i bilanci di Almawave, sia separato sia consolidato, relativi alle annualità 2022, 2023 e 2024;
- i bilanci delle società partecipate da Almawave e a questa collegate relativi alle annualità 2022, 2023 e 2024, che insieme alla Società rappresentano il “Gruppo Almawave”;

- proiezioni economico-finanziarie elaborate dal *management* di Almawave in relazione all'evoluzione futura del *business* del Gruppo Almawave stimata per il periodo 2025-2030 (le "*Management Account Projection* del Gruppo Almawave");
- proiezioni economico-finanziarie elaborate dal *management* di Almawave in relazione all'evoluzione futura del c.d. Progetto Velvet stimata per il periodo 2025-2030 (le "*Management Account Projection* del Progetto Velvet" e, insieme alle *Management Account Projection* del Gruppo Almawave, anche solo le "*Management Account Projection*").

Ancora, l'Esperto Indipendente ha altresì utilizzato ai fini della predisposizione della Fairness Opinion anche i documenti di pubblico dominio, tra i quali:

- *Investor presentation* di Almawave;
- comunicati stampa della Società e, in particolare, quelli relativi al progetto "Velvet";
- le ricerche e le analisi finanziarie relative ad Almawave e al settore in cui opera, pubblicate da analisti di ricerca, da *broker* specializzati e da banche di investimento;
- dati e informazioni raccolti mediante Borsa Italiana e Bloomberg relativi ad Almawave e a selezionate società quotate, che l'Esperto Indipendente ha ritenuto rilevanti, tenuto conto della finalità della Fairness Opinion.

Nel rinviare alla Fairness Opinion per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate, e per un più dettagliato esame del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essa perviene, si riportano di seguito una descrizione sintetica delle metodologie individuate ed analizzate nonché le principali evidenze a cui l'Esperto Indipendente è giunto all'esito delle predette analisi.

Ai fini dell'espletamento dell'incarico, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie:

- il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa, che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società considerando diversi periodi temporali. Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa si ottiene un *range* di valori per azione Almawave compreso tra Euro 3,01 ed Euro 3,13;
- il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca ("*Target Price*"), che determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo pubblicate dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio. Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei *Target Price* si ottiene un *range* di valori per azione Almawave compreso tra Euro 4,15 ed Euro 4,20;
- la metodologia finanziaria basata sui fondamentali (c.d. "*discounted cash flow*", o "DCF"), che determina il valore del capitale economico attualizzando i flussi di cassa c.d. "*unlevered*" prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (c.d. "WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei c.d. "*debt-like items*". Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* si ottiene un *range* di valori per azione della Società compreso tra Euro 3,46 ed Euro 4,71.

Nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha evidenziato che le metodologie utilizzate sono tra loro complementari, nessuna avendo carattere prevalente sulle altre, e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa e il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca esprimono una "prospettiva esterna", vale a dire l'appetibilità dell'*asset* riconosciuta da prezzi reali, o teorici sul mercato, laddove il DCF esprime una "prospettiva interna" della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta caratteristiche e limiti impliciti (per una disamina più approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate si rimanda ai paragrafi 3 e 4 della Fairness Opinion allegata al Parere dell'Amministratrice Indipendente).

Nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente precisa che le tre metodologie valutative non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Nella tabella sottostante sono riportate, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo dell'Offerta.

Metodologia	Applicabilità	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Andamento dei prezzi di borsa	✓	3,01	3,13
Target Price	✓	4,15	4,20
DCF	✓	3,46	4,71

La Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente conclude rilevando che *"In considerazione di quanto riportato in premessa, dei dati e delle informazioni ricevute, sulla cui elaborazione si basa il Parere, delle analisi svolte, delle metodologie di valutazione applicate considerandone i limiti intrinseci nonché i limiti specifici legati alla relativa applicazione nel caso di Almawave, delle finalità per le quali l'Incarico è stato conferito e delle considerazioni e limitazioni evidenziate, lo scrivente ritiene che, alla data odierna, il Corrispettivo oggetto dell'Offerta, pari a euro 4,3 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario, in quanto si posiziona nella parte alta del range valutativo identificato."*

7.3. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta

L'Amministratrice Indipendente, esaminata la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente, tenuto conto anche delle analisi e delle considerazioni illustrate dall'Esperto Indipendente nel corso degli incontri intervenuti nel contesto del processo che ha portato alla definizione del presente Parere, prende atto delle metodologie valutative individuate e della loro applicazione, ferme le limitazioni della Fairness Opinion, rilevando in proposito altresì che:

- la valutazione sulla congruità del Corrispettivo è stata effettuata dall'Esperto Indipendente sulla base di metodologie valutative applicabili in casi simili, in coerenza con la migliore prassi valutativa di mercato nell'ambito di operazioni simili;
- l'Esperto Indipendente ha ritenuto che le metodologie che meglio si prestano a determinare il valore dell'Emittente siano il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa, il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca e il metodo DCF, i cui risultati sono stati presi a riferimento applicando coefficienti di ponderazione differenziati secondo quanto precisato nella Fairness Opinion;
- il Corrispettivo per Azione si posiziona nella parte alta dei *range* determinati in applicazione delle suddette metodologie.

8. CONSIDERAZIONI SUGLI SCENARI SUCCESSIVI ALL'OFFERTA

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si possono configurare alcuni scenari alternativi per gli azionisti di Almawave.

Come rammentato nel Documento di Offerta resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti di Almawave durante tutto il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) di trasferire autonomamente le Azioni detenute dai medesimi anche al di fuori dell'Offerta.

- Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente nei termini indicati nel Documento di Offerta), gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a euro 4,30 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

- Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei seguenti possibili scenari descritti nel Documento di Offerta:

- (i) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva 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, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente.

Ai sensi del Regolamento EGM e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consenta all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa 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, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

In particolare, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan 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.

In caso di esclusione dalle negoziazioni delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta 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'art. 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

- (ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale 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 di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del

TUF attraverso la Procedura Congiunta.

Il corrispettivo per l'espletamento del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ovvero sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sopra richiamato.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(iii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione Soglia, lo stesso Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche e/o operazioni straordinarie.

Tali operazioni potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:

- l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Come indicato nel Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni. Come indicato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta, dai competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, alcuna determinazione in merito.

In ragione di quanto sopra indicato, l'Amministratrice Indipendente ritiene che, nel condurre le proprie valutazioni in merito all'adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente dovrebbero tenere in considerazione che nel caso di mancata adesione all'Offerta, in caso di Delisting, coloro che dovessero rimanere azionisti dell'Emittente saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

9. CONCLUSIONI

Ferme le finalità e limitazioni dello scopo del Parere indicate nel precedente paragrafo 2, l'Amministratrice Indipendente

esaminato il contenuto

- della comunicazione dell'Offerente del 2 ottobre 2025 predisposta ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente ha reso nota la volontà di promuovere l'Offerta;
- del Documento di Offerta, predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 TUF;

- della Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 13 novembre 2025 e allegata al presente parere *sub* "Allegato A",

preso atto

- delle opinioni e considerazioni dell'Esperto Indipendente contenute nella Fairness Opinion e delle relative conclusioni,

ritiene, a proprio parere,

- che l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di acquisto volontarie;
- che il Corrispettivo per Azione oggetto dell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

Resta fermo che la valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni Almawave, che in futuro potrebbe anche aumentare, e diventare superiore al Corrispettivo, ovvero diminuire, anche a causa di eventi sconosciuti alla data del Parere e fuori dal controllo dell'Emittente.

Allegati:

"A" Fairness Opinion rilasciata dal Prof. Alberto Dello Strologo in data 13 novembre 2025

* * * *

13 novembre 2025

L'Amministratrice Indipendente



Prof.ssa Luisa Torchia

Prof. Alberto Dello Strologo

Ordinario di Economia Aziendale
Docente di Crisi e Risarcimento d'Impresa
Dottore Commercialista - Revisore Legale

STRETTAMENTE RISERVATO

Roma, 13 novembre 2025

Spett.le
Almawave S.p.A.
Via di Casal Boccone, 188/190
00137 – Roma

c.a. Chiar.ma Professoressa
Luisa Torchia

c.a. Consiglio di Amministrazione di
Almawave S.p.A.

Oggetto: Parere relativo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo riconosciuto in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Almaviva S.p.A. sulle azioni di Almawave S.p.A.

Egregi Signori,

Almawave S.p.A. (“Almawave”, la “Società” o l’“Emittente”) è una società italiana operante nel settore tecnologico dell’Intelligenza Artificiale nonché in ambiti innovativi, quali il *Machine Learning*, le *Conversational Platform* e il *Natural Language*, l’*Automatic Speech Recognition*, il *Machine Translation* e l’*Ontology Based Data Management*, le cui azioni ordinarie sono ammesse alle negoziazioni presso il mercato regolamentato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il 2 ottobre 2025 (la “Data di Annuncio”) Almaviva S.p.A. (“Almaviva”, o l’“Offerente”) ha annunciato la sua decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi dell’art. 102 del D.Lgs. 58/98 s.m.i. (il “TUF”) e delle relative disposizioni di attuazione del Regolamento Consob in materia di emittenti approvato con Del. n. 11971/99 s.m.i. (il “Regolamento Emittenti” e l’“Offerta” o, nell’insieme, l’“Operazione”)

avente ad oggetto la totalità delle n. 29.982.544 azioni ordinarie di Almawave (le "Azioni Almawave", o le "Azioni"), dedotte le azioni già di titolarità dell'Offerente.

Di seguito si riportano sinteticamente i principali contenuti dell'Offerta rinviando per ogni approfondimento in merito ai termini e alle condizioni al documento di offerta predisposto dall'Offerente, approvato dalla Consob in data 12 novembre 2025 con Delibera n. 23753 (il "Documento di Offerta").

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.312.522 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 21,05% del capitale sociale della Società (le "Azioni Oggetto dell'Offerta") corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte le n. 23.670.022 Azioni, rappresentanti circa il 78,95% del capitale sociale di Almawave, già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (come definita nel Documento di Offerta).

L'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione delle Azioni Almawave da Euronext Growth Milan e la relativa efficacia è condizionata sia i) alla circostanza che Almaviva venga a detenere, a seguito del perfezionamento dell'Operazione - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori della stessa ai sensi della normativa applicabile durante il periodo di adesione (come eventualmente prorogato) - una partecipazione diretta e/o indiretta pari almeno al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "Condizione Soglia Minima"), sia ii) alla Condizione MAC, concernente l'assenza di eventi straordinari successivi alla comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta che possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla medesima e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente, nei termini più dettagliatamente precisati nel Documento di Offerta e salva rinuncia a tali condizioni da parte dell'Offerente nei termini ivi previsti.

In particolare, in considerazione del fatto che l'Offerta è finalizzata al *delisting* dell'Emittente dal mercato Euronext Growth Milan, nel caso in cui, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, le condizioni per il *delisting* non dovessero verificarsi, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale detenuta nell'Emittente a seguito dell'Offerta, potrà decidere di rinunciare alla Condizione Soglia Minima, fermo restando l'obiettivo di perseguire il *delisting*.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo per ciascuna Azione Almawave portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo") di euro 4,3, che riflette un premio del 37,4% rispetto al

prezzo ufficiale delle Azioni al 1° ottobre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla Data di Annuncio), pari a euro 3,13 e del 38,2%, del 38,4%, del 39,4% e del 42,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente negli intervalli temporali di uno, tre, sei e dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio. Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che la Società non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento dell'Offerta. Qualora la Società, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dalla Società, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo. Alla Data del Documento di Offerta la Società non ha approvato alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve.

In tale contesto, Almax ha conferito allo scrivente, in qualità di esperto indipendente, un incarico (l'“Incarico”) finalizzato alla predisposizione di un parere di congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta (il “Parere”) al fine di supportare l'Amministratore Indipendente (Prof.ssa Luisa Torchia) e il Consiglio di Amministrazione di Almax nelle valutazioni di rispettiva pertinenza in relazione all'Offerta – ai fini del rilascio del parere dell'Amministratore Indipendente e del c.d. comunicato dell'Emittente ai sensi, rispettivamente, dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti – per quanto concerne la congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario.

Il Parere, pertanto, è indirizzato esclusivamente all'Amministratore Indipendente e al Consiglio di Amministrazione della Società e si basa sull'assunto che l'Operazione venga posta in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli indicati nel Documento d'Offerta.

In particolare, il Parere:

- è basato sulle assunzioni riportate al successivo Capitolo 3;
- sintetizza le ipotesi e le limitazioni dell'Incarico;
- contiene la descrizione dei criteri metodologici valutativi adottati;
- si esprime in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per azione.

Ai fini del rilascio del presente Parere, lo scrivente conferma di qualificarsi come indipendente, in assenza di: (i) conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'Operazione, non essendo stato coinvolto in alcun modo nella strutturazione dell'Offerta, nella determinazione del Corrispettivo da parte dell'Offerente o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (ii) partecipazioni nel capitale sociale della Società, dell'Offerente e delle relative società controllate; (iii) relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con l'Emittente, l'Offerente, le società da esse partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

1. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'Incarico e nella predisposizione del Parere, lo scrivente ha fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, a documenti, dati ed informazioni forniti dalla Società, anche nel corso di riunioni con il *management* (complessivamente, le "Informazioni"). Nello specifico, tra i documenti più rilevanti forniti dal *management* di Almawave (la "Documentazione Rilevante"), si riportano:

- la situazione economica e patrimoniale del Gruppo Almawave al 30 settembre 2025, approvata il 6 novembre 2025 nonché il relativo comunicato stampa;
- le relazioni finanziarie annuali e infrannuali della Società (fino a giugno 2025) nonché i relativi comunicati stampa;
- i comunicati stampa relativi all'Operazione resi disponibili sui siti di Almawave e di Almaviva;
- la bozza del Documento di Offerta del 20 ottobre 2025 e la versione finale del Documento di Offerta approvata dalla Consob in data 12 novembre 2025;
- informazioni circa le società quotate ritenute comparabili ad Almawave;
- i corsi di borsa e i volumi di negoziazione delle azioni Almawave osservati su diversi orizzonti temporali;
- la struttura societaria del gruppo Almawave;
- i bilanci di Almaviva, sia separato sia consolidato, relativi alle annualità 2022, 2023 e 2024;

- i bilanci delle società partecipate da Almawave e a questa collegate relativi alle annualità 2022, 2023 e 2024, che insieme alla Società rappresentano il “Gruppo Almawave”;
- proiezioni economico-finanziarie elaborate dal *management* di Almawave in relazione all'evoluzione futura del *business* del Gruppo Almawave stimata per il periodo 2025-2030 (le “*Management Account Projection* del Gruppo Almawave”);
- proiezioni economico-finanziarie elaborate dal *management* di Almawave in relazione all'evoluzione futura del c.d. Progetto Velvet stimata per il periodo 2025-2030 (le “*Management Account Projection* del Progetto Velvet” e, insieme alle *Management Account Projection* del Gruppo Almawave, anche solo le “*Management Account Projection Combined*”).

Inoltre, nel corso delle sessioni di approfondimento in videoconferenza con il *management* di Almawave, sono stati acquisiti chiarimenti sulle metodologie di reportistica contabile, sulle prospettive in ordine all'andamento della Società e al settore di riferimento nonché sulle *Management Account Projection Combined*.

Ancora, lo scrivente ha utilizzato ai fini della predisposizione del Parere anche i documenti di pubblico dominio, tra i quali:

- *Investor presentation* di Almawave;
- comunicati stampa della Società e, in particolare, quelli relativi al progetto “Velvet”;
- le ricerche e le analisi finanziarie relative ad Almawave e al settore in cui opera, pubblicate da analisti di ricerca, da *broker* specializzati e da banche di investimento;
- dati e informazioni raccolti mediante Borsa Italiana e Bloomberg relativi ad Almawave e a selezionate società quotate, che lo scrivente ha ritenuto rilevanti, tenuto conto della finalità del Parere.

2. Ipotesi e limitazioni alla base del Parere

Il lavoro svolto e le conclusioni raggiunte nel presente Parere devono essere interpretati nell'ambito delle seguenti ipotesi e limitazioni:

- l'Incarico è da intendersi conferito da Almawave su base volontaria e con esclusivo riferimento alle finalità esposte in premessa;

- nell'esecuzione dell'Incarico lo scrivente non ha eseguito alcuna *due diligence* di natura fiscale, finanziaria, commerciale, industriale, legale, previdenziale, ambientale o strategica sui dati forniti dalla Società: ha fatto completo affidamento sulla completezza, accuratezza e veridicità della documentazione e dei dati forniti dal *management* di Almawave, sia storici che prospettici, in riferimento all'Operazione e dei dati pubblicamente disponibili; pertanto, pur avendo svolto l'Incarico con diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, non ha proceduto ad alcuna verifica autonoma e indipendente sull'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità delle assunzioni in base alle quali sono stati elaborati i dati al 30 settembre 2025 e le previsioni delle *Management Account Projection Combined* di Almawave e, di conseguenza, non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito alle informazioni contenute e/o riflesse nel presente Parere;
- lo scrivente ha fatto affidamento sul fatto che la documentazione ricevuta riflette con accuratezza, veridicità e completezza eventuali fattori di rischio, tra cui quelli derivanti da diritti di terzi, contenziosi in corso o potenziali, ispezioni da parte di Autorità e che non vi siano fatti o atti precedenti o successivi alla data di riferimento ultima di detta documentazione contabile, che possano far sorgere diritti di terzi, contenziosi o altre conseguenze che abbiano un effetto negativo rilevante sulla situazione economica e/o finanziaria e/o patrimoniale di Almawave;
- lo scrivente ha assunto la correttezza e la completezza di tutti i dati e delle informazioni forniti dal *management* di Almawave anche sulla base di quanto confermato allo scrivente con una *Rep letter*, sottoscritta in data 12 novembre 2025 dall'Amministratore Delegato di Almawave. Resta ferma, pertanto, la responsabilità del *management* della Società in ordine alle informazioni fornite e alla correttezza del contenuto della *Rep letter*;
- la situazione economica e patrimoniale di riferimento ai fini valutativi è quella del 30 settembre 2025;
- la Società ha confermato nella *Rep letter* che nel periodo intercorrente tra il 30 settembre 2025 e la data del Parere non si sono verificati eventi o fatti tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario di Almawave;
- nell'espletamento dell'Incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, lo scrivente ha fatto affidamento sul fatto che le *Management Account Projection Combined* ricevute dalla Società sono state preparate sulla base di assunzioni ragionevoli

che riflettono le stime più accurate possibili effettuate dal *management* in relazione allo sviluppo futuro del *business* e dei risultati economico-patrimoniali della Società e ha assunto che le previsioni e proiezioni finanziarie incluse nelle *Management Account Projection Combined* si realizzeranno nei termini ivi previsti. Tali previsioni non costituiscono un piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società e presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività, dipendendo tra l'altro dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle stesse. L'aleatorietà connessa alla effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle stesse e di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, potrebbe comportare degli scostamenti tra i valori consuntivi e i valori preventivati anche significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni alla base dei dati previsionali si manifestassero, con conseguenze sui risultati emersi dalle analisi del presente Parere;

- il Parere, elaborato ad uso interno ed esclusivo del Consigliere Indipendente e del Consiglio di Amministrazione, è soggetto ai termini e alle condizioni dell'Incarico e pertanto, nessun altro soggetto, diverso dai componenti del Consiglio di Amministrazione, potrà farvi affidamento e ogni giudizio di soggetti terzi – inclusi gli azionisti ed il *management* di Almawave – relativo alla valutazione dell'Operazione, rimarrà di esclusiva competenza e responsabilità di tali soggetti terzi;
- il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti Autorità di Vigilanza, incluse Banca d'Italia e Consob, oppure quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari, fermo restando che lo scrivente autorizza sin d'ora l'Amministratore Indipendente e il Consiglio di Amministrazione ad utilizzare il contenuto del Parere nel parere dell'Amministratore Indipendente e nel comunicato dell'Emittente previsti rispettivamente dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e dagli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, nonché ad allegare il Parere a tali documenti pubblici. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto dallo scrivente, che non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo

improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dal Consiglio di Amministrazione delle informazioni contenute nel presente Parere;

- il Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse di Almawave e dei relativi azionisti all'Operazione. In aggiunta, lo scrivente non ha valutato alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione diverso dalla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo, ivi compresa qualsiasi tematica e/o problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile;
- le conclusioni del Parere non costituiscono raccomandazione, sollecitazione o suggerimento circa l'opportunità di adesione all'Offerta o alla vendita o acquisto di Azioni, né un'indicazione circa il prezzo al quale, in futuro, le Azioni potrebbero essere negoziate. Lo scrivente, pertanto, non potrà essere in alcun modo ritenuto responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati esposti nel presente Parere;
- secondo la migliore prassi valutativa, le valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. "*stand-alone*", ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società e non tenendo conto dell'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Operazione, ovvero gli impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Operazione sulla Società. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione né di struttura aziendale;
- è stato assunto che l'esecuzione dell'Offerta sia completata conformemente ai termini e alle condizioni delineati nel comunicato dell'Offerente ex art. 102 del TUF e nel Documento di Offerta, senza eccezioni, modifiche o cambiamenti di nessuno dei relativi termini o delle condizioni rilevanti;
- il Parere non costituisce una valutazione rappresentativa di un *impairment test*, in quanto le finalità dello stesso differiscono dalle finalità di un *impairment test* e non sono quindi considerabili come analisi comparabili;
- i valori economici delle azioni Almawave, risultanti dalle analisi dello scrivente, sono stati individuati al solo scopo di identificare intervalli di valori utili ai fini dell'Incarico ed in nessun caso le valutazioni sono da considerarsi quali possibili indicazioni del prezzo o del valore di Almawave, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame;

- nulla di quanto è rappresentato nel presente Parere può o potrà essere ritenuto garanzia o indicazione dei risultati futuri di Al mawave;
- le considerazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato, regolamentari ed economiche esistenti applicabili al contesto dell'Operazione e valutabili sino alla data di redazione dello stesso. Ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi in merito alle suddette condizioni, ancorché possa impattare significativamente sulle stime valutative, non comporterà a carico dello scrivente alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere. In particolare, si sottolinea come l'attuale contesto di mercato – caratterizzato da incertezza derivante, tra l'altro, dagli eventi di natura geopolitica in corso – risulti in costante evoluzione e, pertanto, si potrebbero verificare potenziali cambiamenti che potrebbero essere rilevanti e impattare, anche significativamente, sui risultati della Società e, pertanto, sulle analisi valutative contenute nel presente Parere;
- le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle indicazioni e valutazioni in esso contenute; pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere considerata, o comunque utilizzata disgiuntamente dal Parere nella sua interezza;

Si precisa che lo scrivente opera in qualità di esperto indipendente incaricato esclusivamente di svolgere analisi secondo la migliore prassi professionale per esprimere un giudizio sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario; pertanto, è espressamente escluso un qualsiasi potere del sottoscritto di vincolare o condizionare in alcun modo l'Amministratore Indipendente e/o il Consiglio di Amministrazione della Società nelle rispettive decisioni in relazione all'Operazione; inoltre, il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione e i termini e le condizioni della stessa vengano valutati dai membri del Consiglio di Amministrazione della Società in autonomia di giudizio, pur avendo gli stessi facoltà di fare proprie le risultanze del Parere medesimo per i profili di congruità del Corrispettivo.

3. Metodologie valutative, principali difficoltà e limiti della valutazione e assunzioni sottostanti al Parere

Le valutazioni effettuate nel Parere sono finalizzate a esprimere un giudizio di congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, in considerazione del valore del capitale economico attribuibile alle azioni di Al mawave.

Tenuto conto, oltre che delle Informazioni disponibili, della tipologia di Operazione, del settore e del mercato di riferimento in cui opera Alnaviva, delle caratteristiche specifiche della Società e della tipologia di operatività della stessa, della miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, i metodi individuati per la stima sono i seguenti:

- il metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa, che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società considerando diversi periodi temporali;
- il metodo dei *target price* pubblicati dagli analisti di ricerca ("*Target Price*"), che determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo pubblicate dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio;
- la metodologia finanziaria basata sui fondamentali (c.d. "*discounted cash flow*", o "DCF"), che determina il valore del capitale economico attualizzando i flussi di cassa c.d. "*unlevered*" prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale (c.d. "WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei c.d. "*debt-like items*".

Si ritiene che tali metodologie siano tra loro complementari, nessuna avendo carattere prevalente sulle altre, e consentano di apprezzare differenti prospettive di analisi; infatti, i primi due criteri esprimono una "prospettiva esterna", vale a dire l'appetibilità dell'*asset* riconosciuta da prezzi reali, o teorici sul mercato, laddove il DCF esprime una "prospettiva interna" della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa. L'utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un *range* di valori congrui, sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti.

Nell'applicazione dei suddetti metodi sono state considerate le caratteristiche e i limiti impliciti in ciascuno di essi, come successivamente rappresentati e sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore.

Le analisi valutative e le conclusioni alle quali è giunto lo scrivente devono essere interpretate considerando in particolare i seguenti aspetti riscontrati nell'ambito dell'Incarico:

- la metodologia di valutazione basata sui *Target Price* è influenzata dai seguenti fattori: i) la Società è coperta da un limitato numero di *broker* (due: Banca Akros e Alantra); ii) le proiezioni economico finanziarie della Società contenute nelle *Management Account Projection Combined* costituiscono elaborazioni prospettiche del *management* (non rappresentando dunque un piano approvato dal Consiglio di Amministrazione) e non

sono destinate alla pubblicazione, non essendo conseguentemente prese ad esame dagli analisti;

- la metodologia di valutazione basata sul DCF è influenzata dai seguenti fattori: i) le ipotesi relative al tasso di attualizzazione (*Weighted Average Cost of Capital*, WACC) e al tasso di crescita di lungo periodo (*g*), utilizzate nell'ambito dell'applicazione della metodologia di valutazione tramite attualizzazione dei flussi di cassa prospettici, presentano per loro natura elementi di soggettività che possono avere un impatto significativo sulle valutazioni, in particolare, nel contesto dell'attuale scenario macroeconomico caratterizzato da elevata incertezza e repentino mutamento; ii) le *Management Account Projection Combined* fornite dal *management* e non approvate dal Consiglio di Amministrazione, oltre a presentare i comuni profili di incertezza e indeterminatezza connessi a qualsiasi proiezione, evidenzia elementi di aleatorietà peculiari. In particolare, i flussi contenuti nelle *Management Account Projection Combined* contemplano sia le proiezioni relative alle società del Gruppo Almaywave, sia le proiezioni del c.d. progetto Velvet¹, che presenta elementi tecnologici unici e innovativi, privi di *benchmark* interni, o di mercato; pertanto, qualunque stima in ordine ai flussi prospettici deve essere considerata ad elevata aleatorietà; iii) l'82% dell'*Enterprise Value* deriva dal *Terminal Value*, le cui ipotesi presentano elementi di soggettività e possono avere un impatto significativo sulle valutazioni;
- ulteriori fattori possono influenzare il valore della Società, quali, tra gli altri, cambiamenti: i) nei tassi di interesse prevalenti; ii) negli attuali mercati dei capitali; iii) nelle condizioni finanziarie, attività o prospettive di Almaywave.

Occorre pertanto ribadire che, qualora, successivamente alla data di emissione del Parere, si manifestino modifiche rispetto a quanto sopra ipotizzato, le conclusioni ivi raggiunte potrebbero modificarsi anche in maniera significativa. Lo scrivente, come indicato, non assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o a rivedere il Parere o a riconfermare le proprie conclusioni.

¹ Un Large Language Model multilingue proprietario ottimizzato per il contesto europeo che è in grado di comprendere e generare contenuti in oltre 20 lingue, con prestazioni linguistiche di eccellenza nelle principali lingue europee.

4. Individuazione del percorso valutativo condotto e della congruità del Corrispettivo

Nel prosieguo si riportano i risultati ottenuti mediante le tre metodologie valutative utilizzate; queste ultime non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa

Nel caso di società quotate in Borsa, la prassi suggerisce di considerare i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Nel caso specifico si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) calcolo delle medie dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi scambiati; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno sino al 1° ottobre 2025, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente al 2 ottobre 2025, data di annuncio dell'Offerta. Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa si ottiene un *range* di valori per azione Almaxwave compreso tra euro 3,01 ed euro 3,13.

Metodo dei *Target Price*

Ai fini dell'applicazione di tale metodologia valutativa sono stati considerati i valori attribuiti ad Almaxwave dagli analisti finanziari in termini di *Target Price* nell'ambito delle valutazioni contenute nelle ricerche disponibili.

Nello specifico, si è ritenuto opportuno analizzare i valori attribuiti ad Almaxwave dagli analisti finanziari nelle ricerche pubblicate dal 1° ottobre 2024 sino all'ultimo giorno di Borsa aperta antecedente al 2 ottobre 2025, data di annuncio dell'Offerta.

In particolare, tale metodologia è stata applicata in ragione dei seguenti criteri: (i) calcolo del *Target Price* medio nel periodo considerato; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di sei mesi, nove mesi (tutto il 2025) e 1 anno sino al 1° ottobre 2025, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente al 2 ottobre 2025, data di annuncio dell'Offerta.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei *Target Price* si è pervenuti a un *range* di valori per azione Almayva compreso tra euro 4,15 ed euro 4,20.

Metodo del *Discounted Cash Flow*

Quale ulteriore metodologia per la valutazione è stata scelta quella del *Discounted Cash Flow* (DCF) che - basata su un modello finanziario che riproduce con approssimazione adeguata le dinamiche reddituali e finanziarie - pone l'enfasi sulla capacità prospettica di un'azienda di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine, tenendo conto di investimenti in capitale circolante e in beni strumentali e ha il vantaggio di presentare in modo analitico gli indicatori di *performance* dell'azienda e i fattori di mercato che hanno influenza sul valore. L'applicazione del metodo DCF comporta innanzitutto la stima del valore delle attività operative in funzionamento in un ambiente competitivo (*Enterprise Value*), mediante i) l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (WACC), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili attesi (*Free cash flow from operations*, FCFO) in un orizzonte temporale di proiezione esplicita, a cui ii) si aggiunge il cosiddetto *Terminal Value*, cioè il valore presumibile dell'azienda in continuità successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base di un FCFO terminale normalizzato. Il valore disponibile per gli azionisti (*Equity Value*) è ottenuto sommando algebricamente all'*Enterprise Value* il valore della posizione finanziaria netta, ovvero sottraendo il valore dell'indebitamento verso finanziatori al netto della liquidità, o sommando la liquidità disponibile al netto dei debiti finanziari. Eventuali altri *asset* e *liabilities* di natura operativa non attinenti all'attività caratteristica possono essere aggiunti come *surplus asset* ("SA").

Lo scrivente, ai fini della determinazione dei FCFO per il periodo di previsione esplicita, ha fatto riferimento ai dati prospettici sviluppati dalla Società nelle *Management Account Projection Combined* comprehensive, quindi di quelle relative al progetto Velvet, laddove ha normalizzato in autonomia il flusso utilizzato per la determinazione del *Terminal Value*. Il periodo di previsione esplicita dei flussi va dal 2025 al 2030 (chiusura esercizi a dicembre), in linea con le proiezioni economico-patrimoniali contenute nelle *Management Account Projection Combined* fornite dalla Società. A partire dal 2031 è stato stimato il *Terminal Value*; inoltre, si è tenuto conto dell'incidenza dei *surplus asset* rappresentati dal valore delle società collegate ad Almayva.

Il WACC è stato calcolato sulla base della formula finanziaria che considera come parametri il costo del debito, il costo dell'*equity* (calcolato sulla base dell'usuale formula del *Capital Asset Pricing Model*) e la struttura finanziaria della Società parametrata tenuto conto delle imprese comparabili c.d. *peer*.

Alla luce delle peculiarità delle *Management Account Projection Combined*, come sopra rappresentate, nella stima del WACC si è scelto di introdurre un *size premium*, per tener conto delle differenze dimensionali all'interno del *panel* di *peer* selezionati e - in linea con quanto indicato dall'Organismo Italiano di Valutazione in presenza, come nel caso che qui ci occupa con riferimento al progetto Velvet, di un unico scenario medio atteso definito sulla base di un'assunzione ipotetica - di un *execution risk*.

Da ultimo, è stata effettuata un'analisi di sensitività dei parametri principali, modificando il WACC e il tasso di crescita *g* al fine di definire il *range* di valutazione.

I risultati di queste analisi conducono a un *range* di valori per azione della Società compreso tra euro 3,46 ed euro 4,71.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo (4,3):

Metodologia	Applicabilità	Valore minimo (euro)	Valore massimo (euro)
Andamento dei prezzi di borsa	✓	3,01	3,13
Target Price	✓	4,15	4,20
DCF	✓	3,46	4,71

5. Conclusioni

In considerazione di quanto riportato in premessa, dei dati e delle informazioni ricevute, sulla cui elaborazione si basa il Parere, delle analisi svolte, delle metodologie di valutazione applicate considerandone i limiti intrinseci nonché i limiti specifici legati alla relativa applicazione nel caso di Almawave, delle finalità per le quali l'Incarico è stato conferito e delle considerazioni e limitazioni evidenziate, lo scrivente ritiene che, alla data odierna, il Corrispettivo oggetto dell'Offerta, pari a euro 4,3 per azione, sia congruo da un punto di vista finanziario, in quanto si posiziona nella parte alta del *range* valutativo identificato.

Ringraziando per la fiducia accordatami, colgo l'occasione per porgere i migliori saluti.

Alberto Dello Strologo


N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Almax al 30 giugno 2025 e relativa documentazione di corredo;
- Bilancio di esercizio di Almax chiuso al 31 dicembre 2024 e relativa documentazione di corredo.

N.3 Luoghi e siti nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi N.1 e N.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Emittente in Roma, via di Casal Boccone, 188-190;
- presso la sede legale dell'Offerente in Roma, via di Casal Boccone, 188-190;
- presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29.

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* dell'Offerente (<https://www.almaxiva.it>, Sezione "Investor Relations").

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, positioned above a horizontal line.

Per il Consiglio di Amministrazione

Nome: Marco Tripi

Carica: Amministratore Delegato