

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello statuto dell'Emittente

AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

Spindox S.p.A.



OFFERENTE

BackSpin S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 859.600 azioni ordinarie Spindox S.p.A., oltre a massime n. 284.546 azioni ordinarie Spindox S.p.A. (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute da Spindox S.p.A.), eventualmente attribuite in esecuzione dei piani di incentivazione in essere di Spindox S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 13,00 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna azione ordinaria Spindox S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2025
alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 gennaio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

23 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione

CONSULENTE FINANZIARIO E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banka Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM



GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali & Co



L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 23782 dell'11 dicembre 2025, non comporta alcun giudizio di tale autorità sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

12 dicembre 2025

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

DEFINIZIONI	7
PREMESSA.....	18
1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	18
2. L'OFFERENTE E I SOGGETTI CONTROLLANTI.....	20
3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE NEL CUI CONTESTO L'OFFERTA SI COLLOCA.....	21
4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI.....	24
5. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO	25
6. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA.....	26
A. AVVERTENZE	29
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA	29
A.2 ASSENZA DI CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	29
A.3 APPROVAZIONE DEI BILANCI DI ESERCIZIO E DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	30
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE E DELL'OFFERTA	30
A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE	31
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE.....	32
A.7 NON APPLICAZIONE DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI AI SENSI DELL'ARTICOLO 40-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	33
A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	34
A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E DELLA FACOLTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF	34
A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO, DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF	35
A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE.....	36
A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI.....	36
A.13 FUSIONE INVERSA	37
A.14 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE	38
A.14.1 <i>Aderire all'Offerta</i>	38
A.14.2 <i>Non aderire all'Offerta</i>	38
A.15 NON APPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF	39

A.16	COMUNICATO DELL'EMITTENTE E PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI.....	39
A.17	CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE	39
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	42
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	42
B.1.1	<i>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	42
B.1.2	<i>Anno di costituzione e durata</i>	42
B.1.3	<i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	42
B.1.4	<i>Capitale sociale</i>	42
B.1.5	<i>Compagine sociale dell'Offerente e patti parasociali</i>	42
B.1.6	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	49
B.1.7	<i>Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza</i>	56
B.1.8	<i>Principi contabili</i>	57
B.1.9	<i>Schemi contabili dell'Offerente</i>	57
B.1.10	<i>Andamento recente</i>	58
B.1.11	<i>Persone che Agiscono di Concerto</i>	58
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	59
B.2.1	<i>Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale</i>	59
B.2.2	<i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	59
B.2.3	<i>Capitale sociale</i>	59
B.2.4	<i>Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF, soci rilevanti e patti parasociali</i>	61
B.2.5	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	61
B.2.6	<i>Sintetica descrizione del Gruppo</i>	63
B.2.7	<i>Attività del Gruppo Spindox</i>	63
B.2.8	<i>Andamento recente e prospettive del Gruppo Spindox</i>	65
B.2.9	<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	83
B.3	INTERMEDIARI	83
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	84
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	85
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	85
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	85
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	85

D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	87
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	87
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI	87
D.3	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	87
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	88
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	88
E.1.1	<i>Prezzo di quotazione alla Data di Riferimento</i>	88
E.1.2	<i>Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali</i>	89
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	89
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	89
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO.....	93
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	94
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	94
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	96
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	96
F.1.1	<i>Periodo di Adesione</i>	96
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione</i>	96
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	98
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA	98
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA.....	99

F.4.1	<i>Italia</i>	99
F.4.2	<i>Altri Paesi</i>	99
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	100
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	100
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	100
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	101
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	102
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE	102
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta</i>	102
G.1.2	<i>Garanzia di esatto adempimento</i>	105
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE.....	106
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente</i>	106
G.2.2	<i>Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	107
G.2.3	<i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali</i>	107
G.2.4	<i>Modifiche dello statuto sociale</i>	107
G.2.5	<i>Fusione Inversa</i>	108
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	108
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE, O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	111
H.1	ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, 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	111
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	111
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	112
L.	IPOTESI DI RIPARTO	113
M.	APPENDICI	114
M.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPIENDENTI.....	114

N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	194
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	194
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	194
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	195

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini e locuzioni utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini e locuzioni, 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 e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e i Reinvestitori, dall'altro, volto a disciplinare i termini e le condizioni del Reinvestimento dei Reinvestitori in HoldCo, nonché i rispettivi diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo e di azionisti indiretti dell'Emittente.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 2 ottobre 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e BBEI, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di BBEI, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e BBEI in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e FIPI SGR, in nome e per conto di FIPEC, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di FIPEC, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e FIPEC in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Acquisizione	L'acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione perfezionatasi alla Data di Esecuzione, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita, che ha determinato il sorgere in capo a BackSpin dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
ADF	Alessandro De Florentiis, cittadino italiano, nato a Pescara (Italia) il 14 maggio 1968, codice fiscale DFLLSN68E14G482S.
ADS	Alan David Sanna, cittadino italiano, nato a Bosa (Italia) il 27 novembre 1969, codice fiscale SNNLDV69S27B068K.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, 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.

Azioni Acquistate Fuori Offerta

Le n. 384.600 Azioni, rappresentative del 6,41% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta.

Azione Oggetto dell’Offerta ovvero Azioni Oggetto dell’Offerta

Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni già emesse alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell’Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall’Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 1.144.146 Azioni, rappresentative di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox, pari alla totalità delle Azioni dell’Emittente dedotte la Partecipazione dell’Offerente alla Data di Esecuzione, nonché le Azioni Acquistate Fuori Offerta e le n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale di Spindox, non destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

Azione ovvero Azioni

Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 6.000.000 azioni ordinarie dell’Emittente, emesse alla Data del Documento di Offerta, prive dell’indicazione del valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell’articolo 83-bis del TUF e ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (codice ISIN delle Azioni: IT0005449522), di cui n. 308.546 Azioni Proprie, rappresentative di circa il 5,14% del capitale sociale, detenute dall’Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azioni A HoldCo

Le n. 57.054 azioni di categoria “A”, rappresentative del 78,02% del capitale sociale di HoldCo, detenute da TopCo alla Data del Documento di Offerta.

Azioni A TopCo

Le n. 69.214 azioni di categoria “A”, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto di TopCo, detenute da Progressio alla Data del Documento di Offerta.

Azioni B HoldCo

Le n. 16.071 azioni di categoria “B”, rappresentative del 21,98% del capitale sociale di HoldCo, detenute complessivamente da PC, MM e MP alla Data del Documento di Offerta.

Azioni B TopCo

Le n. 15.924 azioni di categoria “B”, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto di TopCo, detenute da FIPEC alla Data del Documento di Offerta.

Azioni C TopCo

Le n. 4.469 azioni di categoria “C”, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto di TopCo, detenute da BBEI alla Data del Documento di Offerta.

Azioni C2 TopCo	Le n. 10.393 azioni di categoria “C2”, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti voto di TopCo, detenute da BBEI alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dall’Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, l’Emittente detiene n. 308.546 Azioni, rappresentative di circa il 5,14% del capitale sociale dell’Emittente, di cui (i) n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell’Emittente, che potranno essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono incluse tra le Azioni Oggetto dell’Offerta e (ii) n. 24.000 Azioni, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale dell’Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono escluse dalle Azioni Oggetto dell’Offerta.
Azionisti ovvero Azionisti dell’Emittente	I titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta a cui l’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
BBEI	BNP Paribas BNL Equity Investments S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza Lina Bo Bardi, n. 3, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 13253730967.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede sociale in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262.
Comunicato dell’Emittente	Il comunicato dell’Emittente, redatto ai sensi degli articoli 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, corredata dal Parere degli Amministratori Indipendenti e allegato al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.1.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell’Offerta che sarà pubblicato, ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti, a cura dell’Offerente.
Comunicazione dell’Offerente	La comunicazione dell’Offerente, ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata e diffusa alla Data di Esecuzione.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma (RM), Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita, sottoscritto in data 31 luglio 2025, da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e i Venditori, che disciplina i termini e condizioni dell’Operazione, e, in particolare, l’Acquisizione da parte di Progressio (tramite un veicolo societario, poi identificato nell’Offerente, designato da Progressio SGR in data 7 ottobre 2025 quale “acquirente” ai sensi del Contratto di Compravendita) e la

cessione da parte dei Venditori, della totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 4.447.254 Azioni, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un prezzo per Azione pari a Euro 13,00 (tredici/00) e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 57.814.302,00 (cinquantasettemilioniottocentoquattordicimilatrecentodue/00).

Contratto di Finanziamento

Indica il contratto di finanziamento per un importo complessivo pari a massimi Euro 45.000.000,00 (quarantacinquemilioni/00), utilizzabili per cassa, sottoscritto, in data 17 ottobre 2025, tra i Finanziatori e l'Offerente e a cui l'Emittente ha aderito in data 22 ottobre 2025; il finanziamento è articolato nelle seguenti linee:

- a. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“amortising”*, dell'importo capitale complessivo massimo pari a Euro 5.273.880,00 (cinquemilioniduecentosettantatremilaottocentoottanta/00), in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito A1);
- b. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 4.944.262,50 (quattromilioninovecentoquarantaquattromiladuecentosessantadue/50), in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito B1);
- c. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo complessivo massimo pari a Euro 16.151.257,50 (sedicimilionicentocinquantunomiladuecentocinquantasette/50), in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito C1);
- d. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“amortising”*, dell'importo complessivo massimo pari a Euro 2.726.120,00 (duemilionisettecentoventiseimilacentoventi/00), in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito A2);
- e. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 2.555.737,50 (duemilionicinquecentocinquantacinquemilasettecentotrentasette/50), in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito B2);
- f. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 8.348.742,50 (ottomilionitrecentoquarantottomilasettecentoquarantadue/50), in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito C2); e
- g. una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di

natura rotativa (c.d. “*revolving*”), di importo complessivo massimo pari a Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00), in favore dell’Emittente (c.d. linea di credito RCF).

Corrispettivo	L’importo unitario di Euro 13,00 (tredici/00) (<i>cum dividend</i>) (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall’Emittente) che sarà pagato dall’Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente.
CV	Cinzia Vezzoni, cittadina italiana, nata a Cremona (Italia) il 6 aprile 1964, codice fiscale VZZCNZ64D46D150D.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il giorno 12 dicembre 2025.
Data di Esecuzione	La data in cui si è perfezionata l’Acquisizione e in cui è sorto l’obbligo in capo a BackSpin di promuovere l’Offerta, comunicato al pubblico e a CONSOB in pari data mediante la Comunicazione dell’Offerente (ovverosia, il giorno 22 ottobre 2025).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta nel corso del Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento – a favore dell’Offerente – del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell’Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 23 gennaio 2026 (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 Riferimento	Il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa con cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il 31 luglio 2025.
Delisting	L’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 111 del TUF, come richiamato dall’articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all’Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.
Disposizioni OPC	Le Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. in data 25 ottobre 2021.

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 23782 del giorno 11 dicembre 2025.
Emissente ovvero Spindox ovvero Società	Spindox S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Bisceglie n. 76, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09668930010, con capitale sociale pari a Euro 300.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 6.000.000 Azioni.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 14.873.898,00 (quattordici milioni ottocentosettantatremila ottocentonovantotto/00), calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (ossia Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
FII SGR	Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Marco n. 21A, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 06968440963, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d'Italia.
Finanziatori	Indica, congiuntamente: (i) Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., avente sede legale in Roma (RM), Viale Altiero Spinelli, n. 30; (ii) BNP Paribas Asset Management Europe, avente sede legale in Parigi, Francia, n. 1, Boulevard Haussmann, 75009, che agisce in nome e per conto di BNP Paribas European SME Debt Fund 3 SA SICAV-RAIF ELTIF e BNP Paribas Alternative Strategies Diversified Private Credit; (iii) Crédit Agricole Italia S.p.A., avente sede legale in Parma (PR), Via Università, n. 1; e (iv) Muzinich&Co SGR S.p.A., avente sede legale in Milano (MI), Via Senato, n. 12, che agisce in nome e per conto del fondo chiuso italiano denominato "MLoan (Italy)".
FIPEC	Fondo Italiano Private Equity Co-Investimenti – FIPEC, fondo gestito da FII SGR.
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emissente.
Garante dell'Esatto Adempimento	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
GD	Giovanni Diadema, cittadino italiano, nato a Milano (Italia) il 15 settembre 1967, codice fiscale DDMGNN67P15F205Z.
GG	Giulia Gestri, cittadina italiana, nata a Pisa (Italia) il 4 febbraio 1967, codice fiscale GSTGLI67B44G702Y.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo ovvero Gruppo Spindox	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.
HoldCo	Spindome Holding S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 73.125,00, detenuto come segue: (i) TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale; (ii) PC detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale; (iii) MM detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale; e (iv) MP detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrativa presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Eginardo n. 29, capitale sociale pari a Euro 39.433.803,00 interamente sottoscritto e versato, 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 e al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.
LF	Luca Foglino, cittadino italiano, nato a Torino (Italia) il 12 marzo 1965, codice fiscale FGLLCU65C12L219Y.
MM	Mauro Marengo, cittadino italiano, nato a Rivoli (Italia) l'8 dicembre 1971, codice fiscale MRNMRA71T08H355C.
MP	Massimo Pellei, cittadino italiano, nato a Ravenna (Italia) il 24 ottobre 1974, codice fiscale PLLMSM74R24H199B.
Normativa Golden Power	Il Decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito in Legge n. 56 dell'11 maggio 2012.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente,

dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata 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 residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente.

Offerente ovvero BackSpin

BackSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00, suddiviso in n. 100.000 azioni ordinarie, interamente detenuto da HoldCo.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.

Operazione

L'operazione unitaria disciplinata dal Contratto di Compravendita e dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo e costituita dall'Acquisizione e dal Reinvestimento.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta *sub* Appendice M.1.

Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione

Le n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione nel contesto dell'Acquisizione.

PC

Paolo Costa, cittadino italiano, nato a Milano (Italia) il 13 ottobre 1962, codice fiscale CSTPLA62R13F205I.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a n. 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del

giorno 16 gennaio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto

Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ossia: (i) MM, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (ii) MP, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iii) PC, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iv) FIPEC, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC; (v) BBEI, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI; (vi) HoldCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente; (vii) TopCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente; e (viii) Progressio, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.

Piani di Incentivazione

Congiuntamente, (i) il “Piano di *stock option* 2022-2028 per dipendenti Plan Soft”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 29 aprile 2022, (ii) il “Piano di *stock option* 2022-2028 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (iii) il “Piano di *stock option* 2023-2029 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (iv) il “Piano di *stock option* 2023-2029 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (v) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 8 febbraio 2024, (vi) il “Piano di *stock option* 2024-2030 di Gruppo”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 29 aprile 2024, (vii) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per dipendente Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 maggio 2024, e (viii) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per due dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 24 giugno 2024.

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.

Procedura OPC

La procedura per le operazioni con parti correlate dell’Emittente (approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 18 giugno 2021 e, da ultimo, aggiornata in data 28 marzo 2024).

Progressio	Progressio Investimenti IV, fondo di investimento qualificato <i>ex articolo 8 SFDR</i> gestito da Progressio SGR.
Progressio SGR	Progressio SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Corso Venezia n. 37, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01861540225, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d'Italia.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ovvero Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate, adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Reinvestimento	Il reinvestimento in HoldCo da parte di PC, MM e MP, disciplinato nell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo ed eseguito alla Data di Esecuzione mediante sottoscrizione da parte di PC, MM e MP di un aumento di capitale sociale per un ammontare complessivo di Euro 9.000.000,00 (novemilioni/00).
Reinvestitori	Congiuntamente, PC, MM e MP.
Relazione Finanziaria Annuale 2024	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 28 marzo 2025, e il bilancio di esercizio di Spindox al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2025.
Relazione Finanziaria Semestrale 2025	La relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Spindox al 30 giugno 2025, sottoposta a revisione contabile limitata, approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 settembre 2025.
RW	Research Wings S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Roma (RM) e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Roma 15788921003.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.
SFDR	Il Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
TopCo	TopSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00, detenuto come segue: (i) Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto; (ii) FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto; (iii) BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto.
Venditori	Congiuntamente, LF, PC, GD, MM, GG, MP, ADS, ADF, CV e RW.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'Offerta, 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.

I dati e le informazioni relative a Spindox e al Gruppo contenute nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta (la “**Data del Documento di Offerta**”), ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da BackSpin S.p.A. (l’“**Offerente**” o “**BackSpin**”) – società per azioni di diritto italiano, il cui capitale sociale, alla Data del Documento di Offerta, è interamente detenuto da Spindome Holding S.p.A. (“**HoldCo**”) – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento di attuazione del TUF adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, avente a oggetto massime n. 859.600 azioni ordinarie (“**Azioni**”) di Spindox S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**Spindox**” o la “**Società**”), rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale, oltre a massime n. 284.546 Azioni già emesse alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente fino a un massimo di n. 1.144.146 Azioni Oggetto dell'Offerta, rappresentative di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 22 ottobre 2025 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo (la “**Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione**”), (ii) n. 384.600 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (le “**Azioni Acquistate Fuori Offerta**”), e (iii) n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

Le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (“**Euronext Growth Milan**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

Per maggiori informazioni in merito alla categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

In data 22 ottobre 2025 (la “**Data di Esecuzione**”), l'Offerente ha comunicato a CONSOB e reso noto al pubblico che – a seguito del perfezionamento, intervenuto in pari data, dell'acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, disciplinata dal Contratto di Compravendita – si sono verificati i presupposti di legge per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta, mediante una comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione dell'Offerente**”).

Successivamente, in data 11 novembre 2025, l'Offerente ha promosso l'Offerta depositando presso CONSOB il Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.

L'Offerta è promossa, su base obbligatoria e totalitaria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, in virtù de:

- (i) il perfezionamento dell'acquisizione, in data 22 ottobre 2025, come illustrato in dettaglio nel prosieguo, da parte dell'Offerente, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione (*i.e.*, una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, come richiamato dall'articolo 12 dello Statuto); e
- (ii) le previsioni contenute nell'articolo 12 dello Statuto che richiamano, in conformità all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, all'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (“**Delisting**”).

Oltre alle disposizioni di cui all'articolo 106 del TUF, all'Offerta sono applicabili – ricorrendo il presupposto del raggiungimento da parte dell'Offerente delle soglie di capitale sociale dell'Emittente ivi indicate – gli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 gennaio 2026 (“**Periodo di Adesione**”), estremi inclusi, e, dunque, per complessivi n. 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità e termini di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

2. L'OFFERENTE E I SOGGETTI CONTROLLANTI

L'Offerente è BackSpin S.p.A., veicolo societario di diritto italiano costituito in data 18 settembre 2025 con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968.

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Spindome Holding S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968 (“**HoldCo**”);
- (ii) il capitale sociale di HoldCo è detenuto come segue:
 - a) TopSpin S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966 (“**TopCo**”) detiene n. 57.054 azioni di categoria “A” di HoldCo (le “**Azioni A HoldCo**”), rappresentative del 78,02% del capitale sociale e, pertanto, controlla HoldCo;
 - b) Paolo Costa (“**PC**”) detiene n. 6.125 azioni di categoria “B” di HoldCo, rappresentative dell’8,38% del capitale sociale di HoldCo;
 - c) Mauro Marengo (“**MM**”) detiene n. 4.973 azioni di categoria “B” di HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo;
 - d) Massimo Pellei (“**MP**” e, congiuntamente a PC e MM, i “**Reinvestitori**”) detiene n. 4.973 azioni di categoria “B” di HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo (le azioni di categoria “B” di HoldCo complessivamente detenute dai Reinvestitori alla Data del Documento di Offerta sono di seguito definite come le “**Azioni B HoldCo**”);
- (iii) il capitale sociale di TopCo è detenuto come segue:
 - a) “Progressio Investimenti IV” (“**Progressio**”), fondo di investimento qualificato *ex articolo 8 SFDR*, detiene n. 69.214 azioni di categoria “A” di TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto di TopCo (le “**Azioni A TopCo**”) e, pertanto, controlla TopCo. Progressio è un fondo gestito da Progressio SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Venezia n. 37, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01861540225, iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d’Italia (“**Progressio SGR**”);
 - b) “Fondo Italiano Private Equity Co-Investimenti – FIPEC” (“**FIPEC**”) detiene n. 15.924 azioni di categoria “B” di TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto di TopCo (le “**Azioni B TopCo**”). FIPEC è un fondo gestito da Fondo Italiano d’Investimento SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Marco n. 21A, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 06968440963, iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d’Italia (“**FII SGR**”); e
 - c) BNP Paribas BNL Equity Investments S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardini, n. 3, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 13253730967 (“**BBEI**”) detiene n. 4.469 azioni di categoria “C” di TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto di TopCo (le “**Azioni C TopCo**”);

C TopCo”), e n. 10.393 azioni di categoria “C2” di TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto di TopCo (le “**Azioni C2 TopCo**”).

Si precisa che l’obbligo solidale di promuovere l’Offerta gravante sull’Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall’Offerente, il quale, pertanto, sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell’Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL’OFFERTA E DESCRIZIONE DELL’OPERAZIONE NEL CUI CONTESTO L’OFFERTA SI COLLOCA

L’obbligo in capo all’Offerente di promuovere l’Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 22 ottobre 2025, dell’acquisizione da parte di BackSpin di complessive n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale di Spindox, in esecuzione di un contratto di compravendita di seguito descritto, stipulato in data 31 luglio 2025, la cui sottoscrizione è stata oggetto di comunicazione al mercato ai sensi dell’articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014 da parte di Spindox per conto e su richiesta di Progressio SGR.

In particolare:

- (i) in data 31 luglio 2025, come descritto nel comunicato diffuso dall’Emittente in pari data, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto (x) in qualità di acquirente, un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) con LF, PC, GD, MM, GG, MP, ADS, ADF, CV e RW (congiuntamente, i “**Venditori**”), in qualità di venditori, e (y) un accordo di investimento e patto parasociale con i Reinvestitori (l’“**Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo**”), che disciplinano un’operazione unitaria (l’“**Operazione**”) avente a oggetto:
 - a) l’acquisto da parte di Progressio (tramite un veicolo societario, poi identificato nell’Offerente, designato da Progressio SGR in data 7 ottobre 2025 quale “acquirente” ai sensi del Contratto di Compravendita), e la cessione da parte dei Venditori, della totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell’Emittente e costituenti la Partecipazione dell’Offerente alla Data di Esecuzione, per un prezzo per Azione pari a Euro 13,00 (tredici/00) e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 57.814.302,00 (cinquantasettemilioniottocentoquattordicimilatrecentidue/00) (l’“**Acquisizione**”);
 - b) il reinvestimento da parte dei Reinvestitori in HoldCo – società per azioni di diritto italiano che, alla Data del Documento di Offerta, detiene l’intero capitale dell’Offerente – di una parte del corrispettivo ricevuto per la vendita delle proprie partecipazioni detenute nel capitale sociale di Spindox (il “**Reinvestimento**”);
- (ii) in data 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto un accordo di investimento e patto parasociale con FII SGR, che ha agito in nome e per conto di FIPEC, che disciplina le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di FIPEC (l’“**Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC**”);
- (iii) in data 2 ottobre 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto un accordo di investimento e patto parasociale con BBEI che disciplina le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di BBEI (l’“**Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI**”);

- (iv) in data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, in data 9 settembre 2025, sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power;
- (v) in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC e dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI, in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci di TopCo ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 31.900.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 50.000,00 e con un sovrapprezzo di Euro 31.850.000,00), offerto in sottoscrizione come segue:
- a) a Progressio, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 22.048.620,00 (e, in particolare, per nominali Euro 19.214,00 e con un sovrapprezzo di Euro 22.029.406,00) ed emissione di n. 19.214 Azioni A TopCo;
 - b) a FIPEC, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 5.095.541,00 (e, in particolare, per nominali Euro 15.924,00 e con un sovrapprezzo di Euro 5.079.617,00) ed emissione di n. 15.924 Azioni B TopCo; e
 - c) a BBEI, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 4.755.839,00 (e, in particolare, per nominali Euro 14.862,00 e con un sovrapprezzo di Euro 4.740.977,00) ed emissione di n. 4.469 Azioni C TopCo e n. 10.393 Azioni C2 TopCo
- (l'“**Aumento di Capitale TopCo**”);
- (vi) in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo, in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci di HoldCo ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 40.875.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 23.125,00 e con un sovrapprezzo di Euro 40.851.875,00), offerto in sottoscrizione come segue:
- a) a TopCo, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 31.875.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 7.054,00 e con un sovrapprezzo di Euro 31.867.946,00) ed emissione di n. 7.054 Azioni A HoldCo;
 - b) a PC, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 3.430.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 6.125,00 e con un sovrapprezzo di Euro 3.423.875,00) ed emissione di n. 6.125 Azioni B HoldCo;
 - c) a MM, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 2.785.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 4.973,00 e con un sovrapprezzo di Euro 2.780.027,00) ed emissione di n. 4.973 Azioni B HoldCo; e
 - d) a MP, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 2.785.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 4.973,00 e con un sovrapprezzo di Euro 2.780.027,00) ed emissione di n. 4.973 Azioni B HoldCo
- (l'“**Aumento di Capitale HoldCo**”);

- (vii) in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 40.825.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 50.000,00 e con un sovrapprezzo di Euro 40.775.000,00), offerto in sottoscrizione al socio unico HoldCo (l'**“Aumento di Capitale BackSpin”**);
- (viii) alla Data di Esecuzione:
- l'Aumento di Capitale TopCo è stato interamente sottoscritto e liberato da Progressio SGR, quale gestore di Progressio, da FII SGR, quale gestore di FIPEC, e da BBEI;
 - l'Aumento di Capitale HoldCo è stato interamente sottoscritto e liberato da TopCo e dai Reinvestitori;
 - l'Aumento di Capitale BackSpin è stato interamente sottoscritto e liberato da HoldCo al fine di fornire a BackSpin, insieme ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione dell'Offerente, le risorse finanziarie necessarie (1) per coprire parte del fabbisogno finanziario connesso agli obblighi di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un importo pari a Euro 31.444.902,00 e (2) per far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento dei corrispettivi per l'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, per un importo pari a Euro 9.430.098,00. Si precisa che BackSpin ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, facendo altresì ricorso – per un importo pari a Euro 26.369.400,00 – alle risorse finanziarie erogate dai Finanziatori, in esecuzione del Contratto di Finanziamento.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta:

- il capitale sociale di BackSpin pari a Euro 100.000,00, suddiviso in n. 100.000 azioni ordinarie, è interamente detenuto da HoldCo;
- il capitale sociale di HoldCo è detenuto come segue:
 - TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale di HoldCo;
 - PC detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale di HoldCo;
 - MM detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo;
 - MP detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo;
- il capitale sociale di TopCo è detenuto come segue:
 - Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto di TopCo;
 - FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto di TopCo;

- c) BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto di TopCo, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto di TopCo.

Alla luce di quanto precede, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta il quale, in pari data, ha diffuso la Comunicazione dell'Offerente, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

Per maggiori informazioni sul contenuto dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo, dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC e dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

Come sopra precisato, l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, che richiama, *inter alia*, l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire il Delisting, ovverosia l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo, rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*.

L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e *manager* di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi legati alla quotazione.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, alle Azioni Acquistate Fuori Offerta, alle n. 24.000 Azioni Proprie che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e alle ulteriori Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Spindox. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o nel corso della procedura per adempiere

all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, Azioni al di fuori dell’Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato in conformità alla normativa applicabile.

Qualora, a esito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L’Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Nel caso in cui, a esito dell’Offerta, per effetto delle adesioni all’Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l’eventuale proroga dello stesso in conformità alla normativa applicabile), l’Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell’Offerta, ai sensi di quanto previsto dall’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l’Offerente si riserva la facoltà di conseguire l’obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

Infine, attraverso l’Offerta, l’Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell’Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta l’opportunità di liquidare il proprio investimento in Spindox a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento e nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio incorporato dal Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in determinati periodi di riferimento, si rinvia al successivo Paragrafo 5 nella Sezione Premesse e alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni in merito al Delisting, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.9, A.10, A.11, e alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

5. CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L’Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro, per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta, pari a Euro 13,00 (tredici/00) (*cum dividend*) (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall’Emittente) (il “**Corrispettivo**”) che sarà pagato in denaro secondo i tempi e le modalità indicati nella successiva Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

In particolare, il Corrispettivo coincide, ai sensi dell’articolo 106, comma 2, del TUF, con il prezzo per Azione pagato dall’Offerente per l’acquisto della Partecipazione dell’Offerente alla Data di Esecuzione. Si precisa che l’obbligo solidale di promuovere l’Offerta gravante sull’Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall’Offerente, il quale, pertanto, sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell’Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

Il Corrispettivo incorpora un premio:

- (i) pari all'11,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data del 31 luglio 2025 (*i.e.*, il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa con cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto di Compravendita) (la “**Data di Riferimento**”);
- (ii) pari al 19,0% rispetto al prezzo medio ponderato dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nel mese precedente la Data di Riferimento;
- (iii) pari al 21,6% rispetto al prezzo medio ponderato dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 3 mesi precedenti la Data di Riferimento;
- (iv) pari al 26,9% rispetto al prezzo medio ponderato dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Riferimento; e
- (v) pari al 25,3% rispetto al prezzo medio ponderato dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

In caso di integrale adesione all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 (tredici/00) (*cum dividend*) (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall’Emittente) per Azione, sarà pari a Euro 14.873.898,00 (quattordici milioni ottocentosettantatremila ottocentonovantotto/00) (l’“**Esborso Massimo**”).

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

6. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL’OFFERTA

Nella tabella che segue sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell’Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Riferimento, ossia il 31 luglio 2025:

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
31 luglio 2025	<p>Stipula del Contratto di Compravendita da parte di Diffusione, da parte dell’Emittente, di Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, in un comunicato stampa ai sensi qualità di acquirente, e dei Venditori, in qualità di venditori.</p> <p>Stipula dell’Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo da parte di Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e dei Reinvestitori.</p>	dell’articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.
24 settembre 2025	Notifica a Progressio SGR della decisione assunta, in data 9 settembre 2025, dal Gruppo di coordinamento per l’esercizio dei poteri speciali di cui all’articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, che, sulla base degli esiti dell’istruttoria del Ministero dell’economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all’Operazione della Normativa Golden Power.	--

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
22 ottobre 2025	<p>Esecuzione del Contratto di Compravendita e Comunicazione dell'Offerente ai sensi perfezionamento dell'Acquisizione, con conseguente degli articoli 102, comma 1, del TUF e sorgere in capo a BackSpin dell'obbligo di promuovere 37 del Regolamento Emittenti. l'Offerta.</p> <p>Comunicazione, da parte dell'Offerente, dell'Offerta a CONSOB e al mercato, rispettivamente, mediante trasmissione e pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente.</p>	
11 novembre 2025	<p>Deposito, da parte dell'Offerente, presso CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, sensi dell'articolo 37-ter, comma 3, del TUF.</p>	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 3, sensi dell'articolo 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti.
11 dicembre 2025	<p>Approvazione, da parte di CONSOB, del Documento di Offerta.</p>	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
11 dicembre 2025	<p>Approvazione, da parte del consiglio di amministrazione di Spindox, del Comunicato dell'Emittente.</p>	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
12 dicembre 2025	<p>Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).</p>	<p>Comunicato ai sensi degli articoli 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.</p> <p>Diffusione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.</p>
15 dicembre 2025	<p>Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.</p>	--
<p>16 gennaio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	<p>Fine del Periodo di Adesione.</p>	--
<p>Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero primo Giorno di Borsa Aperta della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (i.e., entro il 16 gennaio 2026 o, dell'eventuale Delisting, comunque, entro le ore 7:29 del 19 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	<p>Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta; (ii) Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.</p> <p>comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (i.e., entro il 16 gennaio 2026 o, dell'eventuale Delisting, comunque, entro le ore 7:29 del 19 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	
<p>Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la conferma (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Corrispettivo delle Azioni TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo Oggetto dell'Offerta portate in Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e adesione all'Offerta (ossia entro le ore 7:29 del 22 gennaio 2026, tempistica dell'eventuale Delisting, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	<p>Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta e Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.</p> <p>Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo Oggetto dell'Offerta portate in Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e adesione all'Offerta (ossia entro le ore 7:29 del 22 gennaio 2026, tempistica dell'eventuale Delisting, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
	Il quinto Giorno di Borsa Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto -- Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo del Periodo di Adesione, ossia il di Adesione.	
23 gennaio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti. del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulle modalità e sulla tempistica del Delisting.
	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti. del TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulle modalità e sulla tempistica del Delisting.

*** * ***

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 pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente (www.spindox.it).

A. AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, obbligatoria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, promossa dall'Offerente ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, sulle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'articolo 106 del TUF e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti.

Di seguito sono riportate le previsioni dell'articolo 12 dello Statuto che richiamano le suddette disposizioni del TUF:

“Offerta pubblica di acquisto e scambio

12.1 *A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'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 d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (qui di seguito, “**TUF**”) ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, la **“disciplina richiamata”**) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan come successivamente modificato.*

12.2 *Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1349 cod. cir., su richiesta della Società e/ o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.*

[...]

Obbligo di acquisto e diritto di acquisto

12.5 *La Società, a partire dal momento in cui le Azioni sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, rende altresì applicabile per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e i relativi regolamenti Consob di attuazione (la **“Disciplina in materia di obbligo/diritto di acquisto”**).“.*

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

A.2 ASSENZA DI CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta a condizioni di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

A.3 APPROVAZIONE DEI BILANCI DI ESERCIZIO E DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 28 marzo 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio di Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

In data 29 aprile 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti, *inter alia*, ha approvato il bilancio di Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (la **“Relazione Finanziaria Annuale 2024”**).

In data 26 settembre 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2025 (la **“Relazione Finanziaria Semestrale 2025”**).

La Relazione Finanziaria Annuale 2024 e la Relazione Finanziaria Semestrale 2025 sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it, sezione *“Investors – Bilanci e Relazioni”*).

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento recente dell'Emittente e del Gruppo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE E DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione disciplinata nel Contratto di Compravendita, in forza della quale l'Offerente ha acquistato dai Venditori, ed è dunque divenuto titolare, di complessive n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente.

Per quanto concerne l'Acquisizione, l'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo ai Venditori, pari a complessivi Euro 57.814.302,00, facendo ricorso:

- (i) a mezzi propri, per un importo complessivo pari a Euro 31.444.902,00; in particolare, alle risorse finanziarie messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo (a) in sede di costituzione dell'Offerente, per un importo pari a Euro 50.000,00 e (b) mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin;
- (ii) alle risorse finanziarie erogate dai Finanziatori in esecuzione del Contratto di Finanziamento, per un importo pari a Euro 26.369.400,00, a valere sulle seguenti linee di credito: la linea di credito A1, la linea di credito B1 e la linea di credito C1.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, l'Offerente ha fatto ricorso a mezzi propri e, in particolare, alle risorse finanziarie (pari a Euro 9.430.098,00) messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esbоро Massimo, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione, da parte di HoldCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero. In particolare, tale finanziamento soci infruttifero verrà utilizzato da HoldCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di BackSpin fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di BackSpin da tenersi entro la Data di Pagamento. Si precisa che tali risorse finanziarie sono state messe a disposizione:

- (i) di HoldCo da parte di TopCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero, che sarà utilizzato da TopCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di HoldCo fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di HoldCo da tenersi entro la Data di Pagamento; e, a sua volta
- (ii) di TopCo da parte di Progressio, FIPEC e BBEI per un importo pari a, rispettivamente, Euro 10.451.380,00, Euro 2.404.459,00 ed Euro 2.244.161,00, a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, che saranno utilizzati da Progressio, FIPEC e BBEI per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di TopCo di ammontare almeno pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di TopCo da tenersi entro la Data di Pagamento.

Si precisa altresì che le eventuali risorse finanziarie eccedenti l'Esborso Massimo che HoldCo metterà a disposizione di BackSpin resteranno nella disponibilità di TopCo quale cassa destinata alle proprie esigenze operative.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento sino all'Esborso Massimo, in data 9 dicembre 2025 il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”).

Si segnala che la Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dal Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché all'eventuale adempimento della Procedura Congiunta.

Per informazioni in merito alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni in merito ai principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, delle Disposizioni OPC e della Procedura OPC, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente, in quanto detiene una partecipazione rappresentativa di circa l'80,53% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, controlla direttamente l'Emittente.

Quanto ai soci, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, in quanto detentori, indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: HoldCo, TopCo e Progressio.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Quanto alle Persone che Agiscono di Concerto, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente:

- (i) MM, in quanto dirigente con responsabilità strategiche dell'Emittente, in qualità di amministratore delegato;
- (ii) MP, in quanto dirigente con responsabilità strategiche dell'Emittente, in qualità di amministratore delegato; e
- (iii) PC, in quanto dirigente con responsabilità strategiche dell'Offerente, in qualità di presidente esecutivo.

I componenti degli organi di amministrazione dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, in quanto dirigenti con responsabilità strategiche, a seconda dei casi, dell'Offerente e/o delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.5 e B.1.6, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, che richiama, *inter alia*, l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire il Delisting, ovverosia l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo, rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*.

L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e *manager* di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi legati alla quotazione.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, alle Azioni Acquistate Fuori

Offerta, alle n. 24.000 Azioni Proprie che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e alle ulteriori Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Spindox. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o nel corso della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Azioni al di fuori dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato in conformità alla normativa applicabile.

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L'Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento in Spindox a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento e nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio incorporato dal Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in determinati periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Per informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente per l'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.7 NON APPLICAZIONE DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI AI SENSI DELL'ARTICOLO 40-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Alla presente Offerta troverebbe applicazione l'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2) del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione deve essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver acquistato (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato, in conformità alla normativa applicabile) almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Tuttavia, tenuto conto del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà soggetta alla riapertura dei

termini ai sensi di quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti. Infatti, ai sensi della suddetta disposizione regolamentare, è esclusa l'applicazione della riapertura dei termini qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF e, in quest'ultimo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Pertanto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti di cui l'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2), del Regolamento Emittenti (e, dunque, fossero portate in adesione all'Offerta almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta), l'Offerente verrebbe a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente), con la conseguenza che – avendo l'Offerente dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni – la riapertura dei termini non troverebbe applicazione.

A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

In data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, in data 9 settembre 2025, sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power.

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

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E DELLA FACOLTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, si applicano, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Pertanto, qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni Oggetto dell'Offerta da ciascun Azionista che ne faccia richiesta secondo quanto previsto dal suddetto articolo.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie eventualmente detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto

dell'Offerta acquistate tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”) – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – se si sono verificati i 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 Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (*i.e.*, il Delisting) a decorrere, salvo diverse esigenze, dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempire all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto, in merito all'eventuale Diritto di Acquisto, al seguente Paragrafo A.10.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno escluse dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

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

Come sopra indicato, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente si applicano, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Pertanto, qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura ai sensi del Regolamento Emittenti.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie eventualmente detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, ovvero della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111, comma 2, del TUF e, pertanto, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o nel comunicato relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tale sede saranno, altresì, fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, ove non ricorrono i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, e l'Offerente dichiara che non ripristinerà un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In caso di Delisting, si segnala che i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta 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 si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

- (i) Banca Akros ricopre il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché di *broker* incaricato dall'Offerente al fine di effettuare acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta e, pertanto, percepirà commissioni relativamente ai

servizi prestati nell'ambito dell'Offerta. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros, Banco BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM 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 delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del gruppo di appartenenza dell'Offerente. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM 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/od obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta. Si segnala inoltre che Banco BPM ha in essere finanziamenti con l'Emittente; e

- (ii) BBEI, azionista di minoranza di TopCo, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Garante dell'Esatto Adempimento e facente parte degli istituti Finanziatori, e BNP Paribas Asset Management Europe, facente parte degli istituti Finanziatori, fanno parte del gruppo BNP Paribas.

A.13 FUSIONE INVERSA

Si segnala che l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo contiene previsioni tali per cui Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da una parte, e i Reinvestitori, dall'altra parte, concordano che potrà essere data esecuzione alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la “**Fusione Inversa**”) secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

A tal proposito, si precisa che, qualora sia data esecuzione alla Fusione Inversa, sussisterebbero i presupposti della “fusione a seguito di acquisizione con indebitamento” con conseguente applicabilità degli articoli 2501-*bis* e seguenti del Codice Civile. In tale ipotesi, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione Inversa confluirebbe nella società risultante dalla Fusione Inversa stessa (*i.e.*, l'Emittente).

In tale ipotesi, sarebbe necessario che:

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

Per informazioni in merito alla Fusione Inversa si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta.

A.14 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli Azionisti dell'Emittente.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, gli attuali Azionisti dell'Emittente, nonché destinatari dell'Offerta, potranno:

A.14.1 *Aderire all'Offerta*

Nel caso di adesione all'Offerta, gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 (tredici/00) (*cum dividend*) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile).

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

A.14.2 *Non aderire all'Offerta*

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra di loro:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, e/ o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta (ovvero, ricorrendone i presupposti, non avessero richiesto all'Offerente di acquistare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta residue nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo pari al Corrispettivo, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (come anche richiamate dall'articolo 111, comma 2, del TUF).

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emissori EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno, dunque, il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un prezzo per Azione pari al Corrispettivo, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – disporrà l’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (*i.e.*, il Delisting) a decorrere, salvo diverse esigenze, dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall’Offerente per adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto, in merito all’eventuale Diritto di Acquisto, al precedente Paragrafo A.14.2(i).

Qualora gli Azionisti non aderenti all’Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all’Offerente di procedere all’acquisto delle loro Azioni Oggetto dell’Offerta, in seguito all’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni disposta da parte di Borsa Italiana e salvo quanto previsto al Paragrafo A.14.2(i), si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(iii) Mancato raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

Nel caso in cui le adesioni all’Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell’Offerta tale da consentire all’Offerente di detenere (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) a esito dell’Offerta, computando anche le Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale dell’Emittente rappresentato da Azioni, e, pertanto, le Azioni dell’Emittente restassero negoziate su Euronext Growth Milan, l’Offerente si riserva la facoltà di conseguire l’obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

A.15 NON APPLICABILITÀ DELL’ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

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

A.16 COMUNICATO DELL’EMITTENTE E PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI

Il Comunicato dell’Emittente che il consiglio di amministrazione dell’Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell’articolo 103, comma 3, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione dell’Offerta, è allegato al Documento di Offerta *sub* Appendice M.1, corredata altresì dal Parere degli Amministratori Indipendenti. Al fine dell’emissione del Comunicato dell’Emittente, il consiglio di amministrazione dell’Emittente si è avvalso di DGPA & Co. S.p.A. quale proprio esperto indipendente.

A.17 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dai conflitti di seguito indicati:

(i) Protezionismo commerciale

In una fase di relativo rallentamento del ciclo globale ed elevata incertezza legata all’evoluzione delle tensioni geopolitiche, il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine. L’estensione da parte della nuova amministrazione statunitense delle tariffe alle importazioni dall’estero e la conseguente risposta delle economie colpite dai dazi, potrebbe determinare una “guerra commerciale” dalle ricadute negative sul commercio internazionale e condizionare la prosecuzione del ciclo di espansione globale e il processo di ricomposizione dei prezzi internazionali delle materie prime, oltre ad alimentare la volatilità dei mercati valutari.

L’Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell’Offerta, che le ragioni dell’Offerta non siano direttamente influenzate dalle possibili implicazioni di politiche commerciali protezionistiche. Peraltro, l’Offerente ritiene che l’impatto di tale rischio su BackSpin e Spindox sia trascurabile, in considerazione del peso limitato dei settori più esposti ai rischi tariffari, riducendo così in modo significativo la potenziale vulnerabilità a livello di portafoglio più ampio.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all’evoluzione delle politiche commerciali sopra menzionate e alla possibilità che l’estensione dei dazi possa coinvolgere tra i paesi dell’Unione Europea anche l’Italia (le cui esportazioni trovano negli Stati Uniti uno dei principali mercato di sbocco dopo la Germania), nonché alla luce dei possibili disequilibri finanziari e/o effetti recessivi che potrebbero derivare dall’inasprimento della guerra tariffaria, alla Data del Documento di Offerta non si prevedono al momento ripercussioni rilevanti sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell’Offerente e/o dell’Emittente e/o del Gruppo Spindox e/o di BackSpin.

(ii) Conflitto Israele e Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina è un conflitto a lungo termine che coinvolge questioni territoriali, politiche, religiose e culturali. È caratterizzato da violenze cicliche, tensioni e controversie tra gli israeliani e i palestinesi nei territori che includono Israele, la Cisgiordania e la Striscia di Gaza. Il conflitto ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

L’Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell’Offerta, che le ragioni dell’Offerta non siano direttamente influenzate dall’attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all’evoluzione dei conflitti sopra menzionati e nonostante l’accordo di pace recentemente sottoscritto, 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 possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell’Offerente e/o dell’Emittente e/o del Gruppo Spindox.

(iii) Conflitto Russia e Ucraina

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

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all’evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all’eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e a una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguirne, 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’Offerente e/o del Gruppo Spindox e/o dell’Emittente.

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall’Offerente (come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l’Offerente – tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta – non prevede, allo stato, variazioni significative connesse ai possibili impatti dell’instabile scenario macroeconomico e geopolitico.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE*****B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale***

La denominazione sociale dell'Offerente è “BackSpin S.p.A.”.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 18 settembre 2025, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968.

Si precisa che l'Offerente è un veicolo societario costituito specificamente per dare corso all'Operazione e, conseguentemente, promuovere l'Offerta.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto del 18 settembre 2025, a rogito del dott. Fabio Gaspare Pantè, Notaio in Milano (repertorio n. 46057, raccolta n. 26626).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea dei soci.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

Ai sensi dell'articolo 31 dello statuto dell'Offerente, per tutte le controversie aventi a oggetto rapporti sociali, comprese quelle relative alla validità delle delibere assembleari, promosse da o contro i soci, da o contro l'Offerente, da o contro gli amministratori, da o contro i sindaci, da o contro i liquidatori, è competente in via esclusiva il Foro di Milano.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 100.000,00 (centomila/00), interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 100.000 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato né negoziate su alcun sistema multilaterale di negoziazione.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente e patti parasociali**Compagine sociale dell'Offerente**

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

Compagine sociale di HoldCo

HoldCo è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 12 settembre 2025 da TopCo, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro

73.125,00 (settantatremilacentoventicinque/00), che, alla Data del Documento di Offerta, è detenuto come segue:

- (i) TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale e, pertanto, controlla HoldCo;
- (ii) PC detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale di HoldCo;
- (iii) MM detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo; e
- (iv) MP detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo.

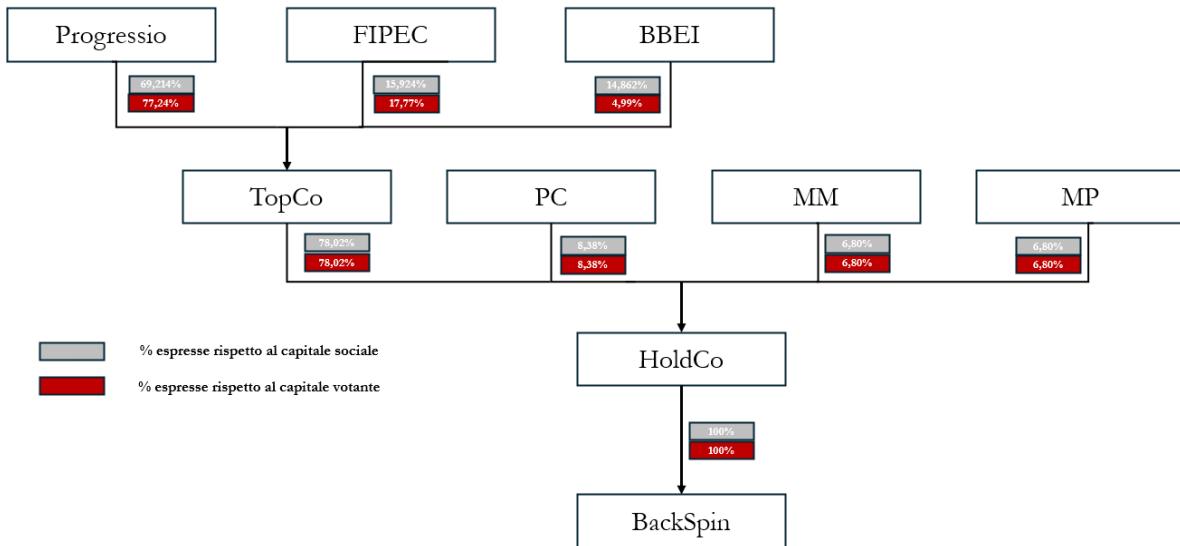
Compagine sociale di TopCo

TopCo è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 8 settembre 2025 da Progressio SGR, in qualità di gestore di Progressio, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 100.000,00 (centomila/00), che, alla Data del Documento di Offerta, è detenuto come segue:

- (i) Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto di TopCo e, pertanto, controlla TopCo. Progressio è un fondo di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato gestito da Progressio SGR;
- (ii) FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto di TopCo. FIPEC è un fondo gestito da FII SGR; e
- (iii) BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto di TopCo, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto di TopCo.

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da Progressio ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile.

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



Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo – Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC – Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI

In data:

- (i) 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e i Reinvestitori, hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo disciplina, *inter alia*, (a) i rispettivi diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo e di azionisti indiretti dell'Emittente in materia di governo societario, (b) il regime di trasferimento delle azioni di HoldCo, (c) la sottoscrizione di contratti di amministrazione e lavoro tra ciascuno di MM e MP e l'Emittente, quali dirigenti e amministratori delegati dell'Emittente e (d) i reciproci impegni delle parti in merito all'Acquisizione, all'Offerta e al Delisting.

- (ii) 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e FII SGR, in nome e per conto di FIPEC, hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC – che ha a oggetto le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di FIPEC – disciplina, *inter alia*, (a) i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e FIPEC in qualità di azionisti diretti di TopCo in materia di governo societario, (b) il regime di trasferimento delle azioni di TopCo e (c) i reciproci impegni delle parti in merito all'Acquisizione, all'Offerta e al Delisting; e

- (iii) 2 ottobre 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e BBEI hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI.

L'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI – che ha a oggetto le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di BBEI – disciplina, *inter alia*, (a) i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e BBEI in qualità di azionisti diretti di TopCo in materia di governo societario, (b) il regime di trasferimento delle azioni di TopCo e (c) i reciproci

impegni delle parti in merito all'Acquisizione, all'Offerta e al Delisting.

Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo

In particolare, l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo prevede in relazione:

- (i) ai diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo in materia di governo societario:
 - a) con riferimento a TopCo:
 - 1) il diritto di designare 2 (due) amministratori di HoldCo;
 - 2) il diritto di designare il presidente e il vice-presidente del consiglio di amministrazione, nonché l'amministratore delegato di HoldCo;
 - 3) il diritto di designare 2 (due) sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) e 1 (uno) sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo;
 - b) con riferimento ai Reinvestitori:
 - 1) il diritto di designare 1 (uno) amministratore di HoldCo;
 - 2) il diritto di designare 1 (uno) sindaco effettivo e 1 (uno) sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo;
 - 3) il diritto di voto in relazione a determinate materie riservate all'assemblea di HoldCo;
- (ii) al regime di trasferimento delle azioni di HoldCo:
 - a) con riferimento a TopCo:
 - 1) il diritto di trascinamento (c.d. *drag-along*), qualora TopCo intenda vendere e trasferire la propria intera partecipazione in HoldCo o una parte della propria partecipazione in HoldCo rappresentativa almeno del 51% del capitale sociale di HoldCo a (uno o più) terzi acquirenti. In tal caso, TopCo avrà il diritto di richiedere che ciascuno dei Reinvestitori venda e trasferisca al terzo acquirente la piena proprietà delle proprie azioni di HoldCo al medesimo prezzo unitario per azione di HoldCo e alle medesime condizioni e termini offerte dal terzo acquirente per l'acquisto delle azioni di HoldCo detenute da TopCo, fermo restando che tale diritto di trascinamento potrà essere esercitato esclusivamente qualora il prezzo da corrispondersi agli azionisti trascinati per l'acquisto delle rispettive azioni non sia inferiore al valore determinato in attuazione dei criteri di cui all'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile (ossia, il valore di liquidazione che spetterebbe agli azionisti ai sensi di legge in caso di esercizio del diritto di recesso) e, per chiarezza, senza tener conto di alcuno sconto di minoranza o premio di maggioranza, alla data del trasferimento;
 - 2) il diritto di prelazione in caso di trasferimento delle azioni di HoldCo detenute dai Reinvestitori successivamente alla scadenza del periodo di *lock-up* di cui al successivo punto (ii) b) 1);

- 3) il diritto di riscatto in caso di trasferimento *mortis causa* delle azioni di HoldCo detenute dai Reinvestitori;
- 4) il diritto di dare avvio – a partire dal 30° (trentesimo) mese successivo alla Data di Esecuzione (e, pertanto, a partire dal 22 aprile 2028) – a una procedura competitiva avente a oggetto la vendita a terzi di tutte le azioni emesse da HoldCo;
- b) con riferimento ai Reinvestitori:
 - 1) fatta eccezione per determinati trasferimenti consentiti e fatti salvi i trasferimenti eseguiti nel contesto della procedura di vendita di cui al precedente punto (ii) a) 4), in esercizio del diritto di trascinamento di cui al precedente punto (ii) a) 1), del diritto di co-vendita di cui al successivo punto (ii) b) 2) o del diritto di riscatto di cui al precedente punto (ii) a) 3), che le Azioni B HoldCo detenute sono soggette al divieto di trasferimento (c.d. *lock-up*) sino al 5° anniversario della Data di Esecuzione (e, pertanto, fino al 22 ottobre 2030), salvo consenso espresso per iscritto da parte di TopCo;
 - 2) il diritto di co-vendita integrale (c.d. *tag-along*) al medesimo prezzo unitario per azione e ai medesimi termini e condizioni applicabili alla vendita delle azioni di HoldCo da parte di TopCo nel caso in cui – salvo sia in corso una procedura di vendita di cui al precedente punto (ii) a) 4) – TopCo intenda trasferire una partecipazione rappresentativa almeno del 51% del capitale sociale di HoldCo (e non abbia esercitato il diritto di trascinamento di cui al precedente punto (ii) a) 1)) a un terzo che non sia una parte correlata;
- (iii) ulteriori previsioni rilevanti:
 - a) l'impegno dei Reinvestitori a compiere qualsiasi atto e a prestare il proprio consenso (in qualità di soci di HoldCo) per la promozione dell'Offerta e, ricorrendone i presupposti, per l'esercizio del Diritto di Acquisto o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF;
 - b) la possibilità che l'Offerente e l'Emittente deliberino la Fusione Inversa secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

Si precisa che:

- (i) ai sensi dello statuto sociale di HoldCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, qualora uno degli azionisti che detiene Azioni B HoldCo sia interessato da un evento di *bad leaver* – intendendosi per tale la cessazione del rapporto di lavoro, di collaborazione o di amministrazione tra detto socio (o, qualora l'azionista rilevante sia una persona giuridica, il soggetto identificato da tale socio in sede di assemblea di HoldCo) e HoldCo o le sue affiliate, a seguito di a) licenziamento o revoca o risoluzione o mancato rinnovo per giusta causa di recesso o b) recesso o dimissioni (o mancata accettazione del rinnovo della carica alla scadenza del primo mandato, purchè a termini e condizioni non peggiorativi) senza giusta causa di dimissioni – tutte le Azioni B HoldCo da questi detenute si convertiranno automaticamente (in un rapporto 1:1) in azioni di categoria “C” di HoldCo, che attribuiscono, in aggiunta a tutti i diritti amministrativi e patrimoniali previsti dalla legge in relazione alle azioni ordinarie, diritti speciali più limitati rispetto a quelli attribuiti alle Azioni B HoldCo (in particolare, le azioni di categoria “C” di HoldCo attribuiscono esclusivamente il diritto speciale di cui al punto (ii) b) 2) e sono sottoposte ai vincoli speciali di cui ai punti (ii) a) 1), (ii) a) 2), (ii) a) 3), (ii) a) 4) e (ii) b) 1);

- (ii) alla Data del Documento di Offerta, non è in circolazione alcuna azione di categoria “C” di HoldCo; e
- (iii) ai sensi dello statuto sociale di HoldCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, a partire dal 1° gennaio 2028, qualora la partecipazione complessivamente detenuta dagli azionisti che detengono Azioni B HoldCo e azioni di categoria “C” di HoldCo si riduca, per qualsivoglia titolo o ragione, al di sotto dell'8,04% del capitale sociale di HoldCo, i diritti speciali attribuiti agli azionisti che detengono Azioni B HoldCo e/o agli azionisti che detengono azioni di categoria “C” di HoldCo cesseranno di avere ogni effetto con efficacia automatica a decorrere dalla data in cui tale diluizione dovesse verificarsi.

Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC

In particolare, l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC prevede in relazione:

- (i) ai diritti e obblighi di Progressio e FIPEC in qualità di azionisti diretti di TopCo e di azionisti indiretti dell'Emittente in materia di governo societario:
 - a) con riferimento a Progressio:
 - 1) il diritto di designare 2 (due) amministratori di TopCo;
 - 2) il diritto di designare il presidente e il vice-presidente del consiglio di amministrazione, nonché l'amministratore delegato di TopCo;
 - 3) il diritto di designare 2 (due) sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) e 1 (uno) sindaco supplente del collegio sindacale di TopCo;
 - b) con riferimento a FIPEC:
 - 1) il diritto di designare 1 (uno) amministratore di TopCo;
 - 2) il diritto di designare 1 (uno) sindaco effettivo e 1 (uno) sindaco supplente del collegio sindacale di TopCo;
 - 3) il diritto di voto in relazione a determinate materie riservate all'assemblea di TopCo;
 - 4) diritto di nomina di 1 (uno) osservatore che potrà partecipare alle riunioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente;
 - 5) diritto di informativa e consultazione;
- (ii) al regime di trasferimento delle azioni di TopCo:
 - a) con riferimento a Progressio:
 - 1) il diritto di trascinamento (c.d. *drag-along*) qualora Progressio intenda vendere e trasferire la propria intera partecipazione in TopCo o una parte della propria partecipazione in TopCo rappresentativa almeno del 50% del capitale sociale di TopCo più 1 (una) azione di TopCo a (uno o più) terzi acquirenti. In tal caso, Progressio avrà il diritto di richiedere che sia FIPEC sia BBEI vendano e trasferiscano al terzo acquirente la piena proprietà delle proprie azioni al medesimo prezzo unitario per azione di TopCo e alle medesime condizioni e termini offerte dal terzo acquirente per l'acquisto delle azioni detenute da Progressio, fermo restando che tale diritto di

trascinamento potrà essere esercitato esclusivamente qualora il prezzo da corrispondersi agli azionisti trascinati per l'acquisto delle rispettive azioni non sia inferiore al valore determinato in attuazione dei criteri di cui all'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile (ossia, il valore di liquidazione che spetterebbe agli azionisti ai sensi di legge in caso di esercizio del diritto di recesso) e, per chiarezza, senza tener conto di alcuno sconto di minoranza o premio di maggioranza, alla data del trasferimento;

- 2) il diritto di prelazione in caso di trasferimento di Azioni B TopCo, Azioni C TopCo e/o Azioni C2 TopCo;

- b) con riferimento a FIPEC:

- 1) fatta eccezione per determinati trasferimenti consentiti e fatti salvi i trasferimenti eseguiti in esercizio del diritto di trascinamento di cui al precedente punto (ii) a) 1) e del diritto di co-vendita di cui al successivo punto (ii) b) 2), che le Azioni B TopCo detenute sono soggette al divieto di trasferimento (c.d. *lock-up*) sino al 5° anniversario della Data di Esecuzione (e, pertanto, fino al 22 ottobre 2030), salvo consenso espresso per iscritto da parte di Progressio;
- 2) il diritto di co-vendita proporzionale o integrale (c.d. *tag-along*) al medesimo prezzo unitario per azione e ai medesimi termini e condizioni applicabili alla vendita delle azioni di TopCo da parte di Progressio, nel caso in cui Progressio intenda trasferire tutta o parte della partecipazione detenuta in TopCo (e non abbia esercitato il diritto di trascinamento di cui al precedente punto (ii) a) 1)) a un terzo che non sia una parte correlata;

- (iii) ulteriori previsioni rilevanti:

- a) l'apporto di liquidità a TopCo mediante sottoscrizione di aumenti di capitale destinati a coprire parte del prezzo dell'Acquisizione, del Corrispettivo da offrire agli Azionisti nell'ambito dell'Offerta e dei relativi costi di transazione; e
- b) l'impegno delle parti a compiere qualsiasi atto e a prestare il proprio consenso (in qualità di soci di TopCo) per la promozione dell'Offerta e, ricorrendone i presupposti, per l'esercizio del Diritto di Acquisto o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, anche mediante dotazione anticipata di fondi all'Offerente ove richiesto dal Garante dell'Esatto Adempimento.

Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI

In particolare, l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI prevede in relazione:

- (i) ai diritti e obblighi di Progressio e BBEI in qualità di azionisti diretti di TopCo e di azionisti indiretti dell'Emittente in materia di governo societario:
- a) con riferimento a Progressio, diritti e obblighi in linea con quelli attribuiti a, e a carico di, Progressio ai sensi dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC;
- b) con riferimento a BBEI:

- 1) il diritto di nomina di 1 (uno) osservatore che potrà partecipare alle riunioni del consiglio di amministrazione di TopCo, HoldCo, dell'Offerente e dell'Emittente;
 - 2) il diritto di voto in relazione a determinate materie riservate all'assemblea di TopCo;
- (ii) al regime di trasferimento delle azioni di TopCo:
- a) con riferimento a Progressio, diritti e obblighi in linea con quelli attribuiti a, e a carico di, Progressio ai sensi dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC;
 - b) con riferimento a BBEI, diritti e obblighi in linea con quelli attribuiti a, e a carico di, FIPEC ai sensi dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC
- (iii) ulteriori previsioni in linea con quelle di cui all'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC sintetizzate sopra.

Si precisa che, ai sensi dello statuto sociale di TopCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, qualora un azionista detenga un numero di Azioni C TopCo che rappresentino nel complesso una percentuale delle azioni con diritto di voto o dei diritti di voto di TopCo eccedenti il limite del 4,99% delle azioni con diritto di voto, le Azioni C TopCo di detto azionista in eccesso a tale limite saranno automaticamente convertite in Azioni C2 TopCo. Le Azioni C2 TopCo attribuiscono ai relativi titolari i medesimi diritti e obblighi rivenienti dalle Azioni C TopCo, ferma l'assenza del diritto di voto.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

B.1.6.1 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Organo amministrativo

Ai sensi degli articoli 14 e 15 dello statuto sociale dell'Offerente, l'amministrazione dell'Offerente è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre componenti, nominati (i) sino a quando l'Offerente è controllato da HoldCo e/o non si verifica un Evento Diluizione Soci B e C (come ivi definito), dall'assemblea ordinaria sulla base di una lista di candidati presentata dal socio HoldCo in conformità al proprio statuto, con le maggioranze di legge (in particolare, i primi due amministratori della lista sono qualificati come "Amministratori A" e il terzo come "Amministratore B"), altrimenti (ii) dall'assemblea ordinaria con le maggioranze di legge.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre consiglieri, nelle persone di:

- (i) Massimo Dan, Amministratore A;
- (ii) Giovanni Pesce, Amministratore A;
- (iii) Paolo Costa, Amministratore B (presidente del consiglio di amministrazione).

La nomina è avvenuta in data 22 ottobre 2025 e il consiglio di amministrazione resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del consiglio di amministrazione è titolare di Azioni e/o altre interessanze economiche nell'Emittente e/o in altre

società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox, salvo quanto di seguito specificato:

- (i) il dott. Massimo Dan ricopre la carica di amministratore dell'Emittente; e
- (ii) il dott. Paolo Costa ricopre la carica di presidente emerito e di amministratore dell'Emittente.

Si precisa che i suddetti membri del consiglio di amministrazione ricoprono ulteriori cariche nelle società appartenenti alla catena di controllo dell'Offerente, che sono di seguito indicate:

- (i) il dott. Massimo Dan ricopre altresì la carica di amministratore di HoldCo e di presidente del consiglio di amministrazione di TopCo; e
- (ii) il dott. Giovanni Pesce ricopre altresì la carica di amministratore di HoldCo e di TopCo; e
- (iii) il dott. Paolo Costa ricopre altresì la carica di presidente del consiglio di amministrazione di HoldCo.

Organo di controllo

Ai sensi dell'articolo 23.2 dello statuto sociale dell'Offerente, l'organo di controllo dell'Offerente è costituito da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, nominati:

- (i) fintantoché l'Offerente è controllato da HoldCo e/o non si verifica un Evento Diluizione Soci B e C (come ivi definito), dall'assemblea ordinaria sulla base di una lista di candidati presentata dal socio HoldCo in conformità al proprio statuto, con le maggioranze di legge. In particolare, vengono eletti i primi tre sindaci indicati nella lista relativa ai sindaci effettivi e i primi due sindaci indicati nella lista relativa ai sindaci supplenti; o
- (ii) altrimenti, dall'assemblea ordinaria con le maggioranze di legge.

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo di controllo dell'Offerente è costituito da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nelle persone di:

- (i) dott. Marco Benvenuto Lovati, presidente del collegio sindacale;
- (ii) dott.ssa Barbara Negri, sindaco effettivo;
- (iii) dott. Fabio Massimo Micaludi, sindaco effettivo;
- (iv) dott. Alessandro Reato, sindaco supplente;
- (v) dott.ssa Silvia Giudici, sindaco supplente.

Il collegio sindacale è stato nominato in data 18 settembre 2025 e resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

In considerazione del perfezionamento dell'Acquisizione, il sindaco effettivo dott. Marco Guerrieri e il sindaco supplente dott. Marco Armarolli hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica con efficacia dal 22 ottobre 2025. Successivamente, in pari data, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente ha deliberato di nominare il dott. Fabio Massimo Micaludi in qualità di sindaco effettivo e il dott. Alessandro Reato in qualità di sindaco supplente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del collegio sindacale ricopre cariche o detiene interessenze economiche nell'Emittente o in società appartenenti al relativo Gruppo, salvo quanto di seguito specificato:

- (i) il dott. Marco Benvenuto Lovati ricopre la carica di presidente del collegio sindacale dell'Emittente;
- (ii) la dott.ssa Barbara Negri ricopre la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale dell'Emittente;
- (iii) il dott. Fabio Massimo Micaludi ricopre la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale dell'Emittente;
- (iv) il dott. Alessandro Reato ricopre la carica di sindaco supplente del collegio sindacale dell'Emittente; e
- (v) la dott.ssa Silvia Giudici ricopre la carica di sindaco supplente del collegio sindacale dell'Emittente.

Si precisa che i suddetti membri del collegio sindacale ricoprono ulteriori cariche nelle società appartenenti alla catena di controllo dell'Offerente, che sono di seguito indicate:

- (i) il dott. Marco Benvenuto Lovati ricopre altresì la carica di presidente del collegio sindacale di HoldCo e di TopCo;
- (ii) la dott.ssa Barbara Negri ricopre altresì la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale di HoldCo e di TopCo;
- (iii) il dott. Fabio Massimo Micaludi ricopre altresì la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale di HoldCo;
- (iv) il dott. Alessandro Reato ricopre altresì la carica di sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo; e
- (v) la dott.ssa Silvia Giudici ricopre altresì la carica di sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo e di TopCo.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti dell'Offerente è KPMG S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 22 ottobre 2025. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2025 e il 2027 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

B.1.6.2 Organi di amministrazione e controllo di HoldCo

Organo amministrativo

Ai sensi degli articoli 24 e 25 dello statuto sociale di HoldCo, l'amministrazione di HoldCo è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre membri, che – salvo diversa deliberazione dell'assemblea ordinaria adottata con il voto unanime dei soci che rappresentano il 100% del capitale sociale avente diritti di voto di HoldCo – sono nominati dall'assemblea ordinaria, di cui due con il voto favorevole della maggioranza dei soci che detengono Azioni A HoldCo (quali “Amministratori A”) e uno con il voto favorevole della maggioranza dei soci che detengono Azioni B HoldCo (quale “Amministratore B”).

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione di HoldCo è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre consiglieri, nelle persone di:

- (i) Massimo Dan, Amministratore A;
- (ii) Giovanni Pesce, Amministratore A;
- (iii) Paolo Costa, Amministratore B (presidente del consiglio di amministrazione).

La nomina è avvenuta in data 22 ottobre 2025 e il consiglio di amministrazione resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di HoldCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del consiglio di amministrazione è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox, salvo quanto di seguito specificato:

- (i) il dott. Massimo Dan ricopre la carica di amministratore dell'Emittente; e
- (ii) il dott. Paolo Costa ricopre la carica di presidente emerito e di amministratore dell'Emittente.

Organo di controllo

Ai sensi dell'articolo 33.2 dello statuto sociale di HoldCo, l'organo di controllo di HoldCo è costituito da un collegio sindacale composto da tre membri effettivi e due supplenti, nominati dall'assemblea ordinaria su designazione della maggioranza dei soci che detengono Azioni A HoldCo (quanto a due sindaci effettivi e un sindaco supplente) e della maggioranza dei soci che detengono Azioni B HoldCo (quanto ai restanti sindaci).

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo di controllo di HoldCo è costituito da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nelle persone di:

- (i) dott. Marco Benvenuto Lovati, presidente del collegio sindacale;
- (ii) dott.ssa Barbara Negri, sindaco effettivo;
- (iii) dott. Fabio Massimo Micaludi, sindaco effettivo;
- (iv) dott. Alessandro Reato, sindaco supplente;
- (v) dott.ssa Silvia Giudici, sindaco supplente.

Il collegio sindacale è stato nominato in data 12 settembre 2025 e resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di HoldCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Il sindaco effettivo dott. Marco Guerrieri e il sindaco supplente dott. Marco Armarolli hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica con efficacia dal 22 ottobre 2025. Successivamente, in pari data, l'assemblea degli azionisti di HoldCo ha deliberato di nominare il dott. Fabio Massimo Micaludi in qualità di sindaco effettivo e il dott. Alessandro Reato in qualità di sindaco supplente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del collegio sindacale ricopre cariche o detiene interessenze economiche nell'Emittente o in società appartenenti al relativo Gruppo, salvo quanto di seguito specificato:

- (i) il dott. Marco Benvenuto Lovati ricopre la carica di presidente del collegio sindacale dell'Emittente;
- (ii) la dott.ssa Barbara Negri ricopre la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale dell'Emittente;
- (iii) il dott. Fabio Massimo Micaludi ricopre la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale dell'Emittente;
- (iv) il dott. Alessandro Reato ricopre la carica di sindaco supplente del collegio sindacale dell'Emittente; e
- (v) la dott.ssa Silvia Giudici ricopre la carica di sindaco supplente del collegio sindacale dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti di HoldCo è KPMG Italia S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 22 ottobre 2025. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2025 e il 2027 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio di HoldCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

B.1.6.3 Organi di amministrazione e controllo di TopCo

Organo amministrativo

Ai sensi degli articoli 22 e 23 dello statuto sociale di TopCo, l'amministrazione di TopCo è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre membri, che – salvo diversa deliberazione dell'assemblea ordinaria adottata con il voto unanime dei soci che rappresentano il 100% del capitale sociale avente diritti di voto di TopCo – sono nominati dall'assemblea ordinaria, di cui due con il voto favorevole della maggioranza dei soci che detengono Azioni A TopCo (quali “Amministratori A”) e uno con il voto favorevole della maggioranza dei soci che detengono Azioni B TopCo (quale “Amministratore B”).

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione di TopCo è affidata a un consiglio di amministrazione composto da tre consiglieri, nelle persone di:

- (i) Massimo Dan, Amministratore A (presidente del consiglio di amministrazione);
- (ii) Giovanni Pesce, Amministratore A;
- (iii) Marco Lucchini, Amministratore B.

La nomina è avvenuta in data 22 ottobre 2025 e il consiglio di amministrazione resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di TopCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del consiglio di amministrazione è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox, a eccezione del dott. Massimo Dan, che ricopre la carica di amministratore dell'Emittente.

Organo di controllo

Ai sensi dell'articolo 31 dello statuto sociale, l'organo di controllo di TopCo è costituito da un collegio sindacale composto da tre membri effettivi e due supplenti, nominati dall'assemblea ordinaria su designazione della maggioranza dei soci che detengono Azioni A TopCo (quanto a due sindaci effettivi e un sindaco supplente) e della maggioranza dei soci che detengono Azioni B TopCo (quanto ai restanti sindaci).

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo di controllo di TopCo è costituito da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nelle persone di:

- (i) dott. Marco Benvenuto Lovati, presidente del collegio sindacale;
- (ii) dott.ssa Barbara Negri, sindaco effettivo;
- (iii) dott. Giovanni Grazzini, sindaco effettivo;
- (iv) dott. Gian Marco Pilotti, sindaco supplente;
- (v) dott.ssa Silvia Giudici, sindaco supplente.

Il collegio sindacale è stato nominato in data 8 settembre 2025 e resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di TopCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Il sindaco effettivo dott. Marco Guerrieri e il sindaco supplente dott. Marco Armarolli hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla rispettiva carica con efficacia dal 22 ottobre 2025. Successivamente, in pari data, l'assemblea degli azionisti di TopCo ha deliberato di nominare il dott. Giovanni Grazzini in qualità di sindaco effettivo e il dott. Gian Marco Pilotti in qualità di sindaco supplente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del collegio sindacale ricopre cariche o detiene interessi economici nell'Emittente o in società appartenenti al relativo Gruppo salvo quanto di seguito specificato:

- (i) il dott. Marco Benvenuto Lovati ricopre la carica di presidente del collegio sindacale dell'Emittente;
- (ii) la dott.ssa Barbara Negri ricopre la carica di sindaco effettivo del collegio sindacale dell'Emittente; e
- (iii) la dott.ssa Silvia Giudici ricopre la carica di sindaco supplente del collegio sindacale dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La società incaricata della revisione legale dei conti di TopCo è KPMG Italia S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 22 ottobre 2025. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2025 e il 2027 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio di TopCo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

B.1.6.4 Organi di amministrazione e controllo di Progressio SGR

Organo amministrativo

Ai sensi dell'articolo 16.1 dello statuto sociale di Progressio SGR, l'amministrazione di Progressio SGR è affidata a un consiglio di amministrazione composto da cinque a dieci membri, nominati dall'assemblea ordinaria con il metodo del voto di lista.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministrazione di Progressio SGR è affidata a un consiglio di amministrazione composto da sette consiglieri, nelle persone di:

- (i) Guido De Vivo, presidente del consiglio di amministrazione;
- (ii) Filippo Gaggini, consigliere delegato;
- (iii) Luciano Balbo, vice-presidente del consiglio di amministrazione;
- (iv) Francesca Aimone;
- (v) Alessandro Petraccia;
- (vi) Nino Mascellaro;
- (vii) Angelo Piero La Runa.

La nomina è avvenuta in data 5 maggio 2025 e il consiglio di amministrazione resterà in carica per un esercizio e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di Progressio SGR relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del consiglio di amministrazione è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox, a eccezione del dott. Filippo Gaggini, che ricopre la carica di amministratore dell'Emittente.

Organo di controllo

Ai sensi dell'articolo 25 dello statuto sociale di Progressio SGR, l'organo di controllo di Progressio SGR è costituito da un collegio sindacale composto da tre membri effettivi e due supplenti, nominati dall'assemblea ordinaria con le maggioranze di legge.

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo di controllo di Progressio SGR è costituito da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nelle persone di:

- (i) dott. Giovanni Tedeschi, presidente del collegio sindacale;
- (ii) dott. Francesco Lenoci, sindaco effettivo;
- (iii) dott.ssa Giovanna Canta, sindaco effettivo;
- (iv) dott. Mauro Cozzoli, sindaco supplente;
- (v) dott. Giuseppe Chiacchio, sindaco supplente.

Il collegio sindacale è stato nominato in data 5 maggio 2025 e resterà in carica per tre esercizi e, dunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di Progressio SGR relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti membri del collegio sindacale ricopre cariche o detiene interessenze economiche nell'Emittente o in società appartenenti al relativo Gruppo.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti di Progressio SGR è PriceWaterhouseCoopers S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 5 maggio 2025. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2025 e il 2033 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2033.

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

L'Offerente è una società *holding* di partecipazioni, titolare, alla Data del Documento di Offerta, di n. 4.831.854 Azioni, rappresentative di circa l'80,53% del capitale sociale dell'Emittente.

A eccezione della partecipazione detenuta nell'Emittente, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società.

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

Dalla data della sua costituzione alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa, fatta eccezione per l'Acquisizione e le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta. L'Offerente è infatti un veicolo societario appositamente costituito da HoldCo per dare corso all'Operazione e, conseguentemente, promuovere l'Offerta.

Come indicato al Paragrafo B.1.5, Progressio è un fondo istituzionale chiuso dedicato al *private equity* gestito da Progressio SGR, società di gestione del risparmio indipendente specializzata nel *private equity*, fondata nel 2004 e interamente controllata dal proprio *management*. Progressio SGR opera con un posizionamento distintivo nel panorama italiano, concentrando sul segmento del *mid-market* e su piccole e medie imprese caratterizzate da forte identità, potenziale di crescita e *leadership* settoriale.

La filosofia di Progressio SGR è quella di accompagnare le imprese italiane verso percorsi di sviluppo sostenibile, combinando capitale, competenze manageriali e visione industriale.

Nel corso degli anni Progressio SGR ha costruito una solida reputazione grazie a una storia di fondi di successo, raccogliendo impegni per un totale di circa Euro 900 milioni: Progressio Investimenti I, interamente liquidato, Progressio Investimenti II, interamente liquidato, Progressio Investimenti III, in gestione, e Progressio Investimenti IV (ossia, Progressio), lanciato di recente con una raccolta di impegni per complessivi Euro 335 milioni, superando l'obiettivo iniziale di Euro 300 milioni.

La strategia di investimento di Progressio SGR si fonda su un approccio industriale e operativo, più che meramente finanziario. Progressio SGR seleziona imprese italiane con posizionamenti di mercato distintivi e difensivi, grazie a marchi riconosciuti, *know-how* proprietario, tecnologie uniche e prodotti ad alto valore aggiunto, attive nei settori delle eccellenze italiane: *lifestyle, food & beverage, healthcare, digital* e settore industriale con un *focus* particolare sulla meccanica.

L'obiettivo di Progressio SGR è sostenere la crescita organica delle imprese selezionate, favorire processi di aggregazione attraverso operazioni di *merger & acquisitions* e accompagnarle in percorsi di managerializzazione, digitalizzazione e internazionalizzazione.

Progressio SGR adotta un modello di investimento selettivo, con un numero limitato di operazioni per fondo, così da garantire un accompagnamento attivo e costante in ciascuna partecipazione. In sintesi, Progressio SGR

si propone come *partner* strategico per le PMI italiane che desiderano crescere, innovare e competere su scala internazionale, con un approccio responsabile e orientato alla creazione di valore sostenibile nel tempo.

B.1.8 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 18 settembre 2025 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

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

B.1.9 Schemi contabili dell'Offerente

L'Offerente, in considerazione della sua recente costituzione e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2025. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla Data di Esecuzione (*i.e.*, il 22 ottobre 2025), sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Situazione patrimoniale di BackSpin alla Data di Esecuzione (Euro)

Attività	Passività
Immobilizzazione finanziarie	Patrimonio Netto
<i>Partecipazioni in imprese controllate</i>	<i>Capitale sociale</i> 100,000,00
57,814,302,0	<i>Riserva di sovrapprezzo</i> 40,775,000,0
Attivo Circolante	Debiti
<i>Disponibilità liquide</i>	<i>Debito verso banche</i> 26,369,400,0
9,430,098,0	Totale Fonti 67,244,400,0
Totale Attivo	
67,244,400,0	

Il patrimonio netto riflette, oltre ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione dell'Offerente, gli ulteriori apporti a titolo di *equity* effettuati al fine di (i) coprire parte del fabbisogno finanziario connesso agli obblighi di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un importo pari a Euro 31.444.902,00 e (ii) per far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento dei corrispettivi per l'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, per un importo pari a Euro 9.430.098,00, rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione, da parte di HoldCo, dell'Aumento di Capitale BackSpin. I debiti verso banche ammontano a complessivi Euro 26.369.400,00, corrispondenti all'assunzione di indebitamento bancario ai sensi del Contratto di Finanziamento per coprire la rimanente parte del fabbisogno finanziario connesso agli obblighi di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

Le immobilizzazioni finanziarie sono composte dalle partecipazioni in imprese controllate, corrispondenti alla partecipazione detenuta dall'Offerente in Spindox alla Data di Esecuzione (costituita da n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente), iscritta "al costo" e, pertanto, per complessivi Euro 57.814.302,00.

Le disponibilità liquide sono state utilizzate – successivamente alla Data di Esecuzione – dall'Offerente per far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento dei corrispettivi per l'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione.

Non è stato incluso alcun conto economico in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e agli acquisti delle Azioni Acquistate Fuori Offerta.

Si precisa che Progressio è un fondo di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato – recentemente lanciato, con una raccolta di impegni pari complessivamente a Euro 335 milioni – gestito da Progressio SGR, società di gestione del risparmio indipendente specializzata nel *private equity* che gestisce altri fondi di investimento nel settore *private equity*, con circa Euro 230 milioni di capitale in gestione alla data del 30 settembre 2025 (cc.dd. “*asset under management*”), impiegati negli investimenti in imprese attive nei seguenti settori: *lifestyle, food & beverage, healthcare, digital* e settore industriale con un *focus* particolare sulla meccanica, raccogliendo impegni per un totale di circa Euro 900 milioni.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse all'Acquisizione e alla promozione dell'Offerta.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto

Sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente i seguenti soggetti:

- (i) MM, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- (ii) MP, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- (iii) PC, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- (iv) FIPEC, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC;
- (v) BBEI, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI;
- (vi) HoldCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente;
- (vii) TopCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente; e
- (viii) Progressio, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.

Fermo restando quanto precede, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall'Offerente, il quale, pertanto, sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

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

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

I documenti relativi all'Emittente e al Gruppo Spindox sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.com) e sul sito *internet* di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it).

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale

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

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano il 1° agosto 2007, con sede legale in Milano (MI), Via Bisceglie n. 76, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09668930010.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2060 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea dei soci.

B.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente

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

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente medesimo sia parte o la cui partecipazione ne sia oggetto, disposizione derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti ed Emittente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.2.3 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 300.000,00 (trecentomila/00), interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale è suddiviso in n. 6.000.000 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni, a far data dal 6 luglio 2021, sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (già “AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale”) e, pertanto, sottoposte al regime di dematerializzazione, ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF (codice ISIN Azioni: IT0005449522). Si segnala che il prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto dell'offerta funzionale all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (già “AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale”) avvenuta il 6 luglio 2021, era pari a Euro 7,50 per Azione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscano 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 o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni, fermo restando quanto di seguito precisato in relazione ai Piani di Incentivazione.

Azioni Proprie e Piani di Incentivazione

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 308.546 Azioni, rappresentative di circa il 5,14% del capitale sociale dell'Emittente.

Delle n. 308.546 Azioni detenute dall'Emittente, n. 284.546 Azioni sono al servizio dei seguenti piani di incentivazione approvati dall'Emittente in favore di dipendenti e amministratori del Gruppo Spindox:

- (i) il “Piano di *stock option* 2022-2028 per dipendenti Plan Soft”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2022 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 15.918 Azioni;
- (ii) il “Piano di *stock option* 2022-2028 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 30.000 Azioni;
- (iii) il “Piano di *stock option* 2023-2029 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 3.000 Azioni;
- (iv) il “Piano di *stock option* 2023-2029 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 23.664 Azioni;
- (v) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 8 febbraio 2024 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 25.074 Azioni;
- (vi) il “Piano di *stock option* 2024-2030 di Gruppo”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2024 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 180.600 Azioni;
- (vii) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per dipendente Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 maggio 2024 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 2.000 Azioni;
- (viii) il “Piano di *stock option* 2024-2030 per due dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 giugno 2024 e avente a oggetto l'assegnazione di opzioni per l'attribuzione di massime n. 4.290 Azioni;

(congiuntamente, i “**Piani di Incentivazione**”).

Si precisa che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun componente del consiglio di amministrazione dell'Emittente (ivi inclusi i Reinvestitori) è beneficiario di alcun Piano di Incentivazione.

Sulla base di quanto comunicato dall'Emittente al mercato con comunicato diffuso in data 21 ottobre 2025, si segnala che i Piani di Incentivazione, aventi a oggetto l'attribuzione di opzioni per l'acquisto di massime complessive n. 284.546 Azioni, rappresentative del 4,74% circa del capitale sociale dell'Emittente, prevedono clausole di esercizio anticipato delle opzioni in caso di promozione di offerte pubbliche di acquisto e/o scambio sulle Azioni ai sensi degli articoli 102 e 106 del TUF (come richiamati dallo Statuto). Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, tutte le opzioni di acquisto assegnate in esecuzione dei Piani di Incentivazione potranno

essere esercitate anticipatamente dai rispettivi titolari e le Azioni rivenienti dall'esercizio di tali opzioni di acquisto potranno essere portate in adesione all'Offerta.

B.2.4 Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF, soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, Progressio controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1, del Codice Civile, in quanto titolare indirettamente – TopCo che, a sua volta, controlla HoldCo che, a sua volta, controlla l'Offerente – di n. 4.831.854 Azioni, rappresentative di circa l'80,53% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che, secondo quanto risulta dalle comunicazioni pervenute a, e rese note da, l'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento Emissenti Euronext Growth Milan, alla Data del Documento di Offerta non vi sono altri azionisti dell'Emittente titolari di una partecipazione almeno pari al 5% del capitale sociale dell'Emittente.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da un numero di consiglieri non inferiore a tre e non superiore a nove, nominati dall'assemblea degli Azionisti, che ne determina di volta in volta il numero.

La nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalla legge applicabile. La durata dell'incarico viene determinata dall'assemblea degli Azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a tre esercizi; il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli Azionisti del 21 ottobre 2025 con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione. Nel corso di tale adunanza assembleare è stato fissato il numero complessivo degli amministratori in n. 9 e determinata in tre esercizi la durata del relativo mandato, che verrà pertanto a scadere alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente esecutivo	Barbara Cominelli	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Presidente emerito e amministratore	Paolo Costa	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore delegato	Mauro Marengo	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore delegato	Massimo Pellei	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Filippo Gaggini	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Massimo Dan	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Beatrice Capretti	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore (*)	Valter Conca	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore (*)	Gionata Tedeschi	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. I membri del collegio sindacale e il presidente del collegio sindacale dell'Emittente sono nominati dall'assemblea degli Azionisti. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. I sindaci sono rieleggibili.

I componenti del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati con delibera dell'assemblea degli Azionisti del 21 ottobre 2025 con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione e resteranno in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del collegio sindacale dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente	Marco Benvenuto Lovati	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco effettivo	Barbara Negri	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco effettivo	Fabio Massimo Micaludi	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco supplente	Silvia Giudici	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco supplente	Alessandro Reato	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

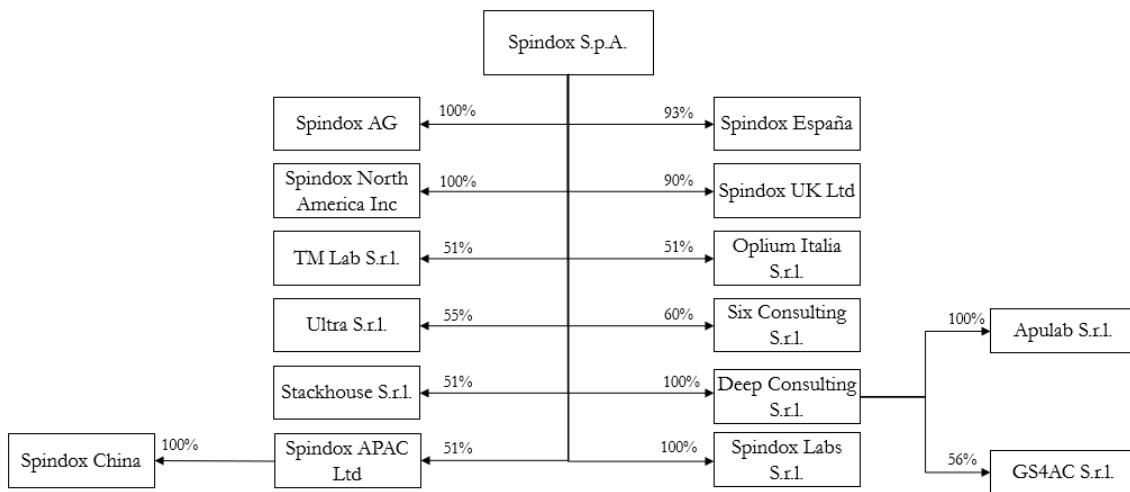
Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Spindox, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo Spindox.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2023 e il 2025 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

B.2.6 Sintetica descrizione del Gruppo

Di seguito si riporta la *chart* del Gruppo aggiornata alla Data del Documento di Offerta.



B.2.7 Attività del Gruppo Spindox

Il Gruppo opera nel mercato dei servizi e dei prodotti ICT (*Information & Communication Technology*), posizionandosi come società che progetta, sviluppa e integra innovazione.

Al 31 dicembre 2024, il Gruppo conta 1.341 dipendenti distribuiti in dieci sedi italiane: Milano, Roma, Maranello, Torino, Firenze, Cagliari, Baronissi, Trento, Bari e Ivrea e quattro filiali estere in Spagna, Svizzera, Regno Unito e USA.

La missione di Spindox è sostenere l'innovazione del *business* dei propri clienti, in Italia e all'estero, offrendo consulenza, servizi IT e di ingegneria di rete, soluzioni tecnologiche e supporto alla ricerca.

In coerenza con la propria missione, Spindox opera in quattro ambiti:

- *IT services*: *system integration, hardware & software infrastructure, application e infrastructure maintenance*, servizi di *help desk, testing & software quality assurance*;
- consulenza: *IT governance, business analysis, cybersecurity, design (strategy, service, product, experience)*;
- *network services*: servizi per gli operatori del settore telecomunicazioni; e

- *artificial intelligence technology*: prodotti e servizi basati sull'impiego di tecniche e modelli di intelligenza artificiale.

Questi quattro ambiti sono fortemente supportati da un'intensa attività di ricerca e sviluppo che include progetti di prototipizzazione/industrializzazione, *discovery* di nuovi prodotti e innovazione estrema, principalmente negli ambiti dell'intelligenza artificiale (*computer vision*, *natural language processing*, ottimizzazione, predizione e simulazione), dell'Internet of Things (IoT) e della modellazione 3D.

In particolare, l'Emittente è un primario operatore a livello italiano nel settore ICT, con un'esperienza ultradecennale nell'ambito della “trasformazione digitale”. Spindox opera nelle aree più importanti per la trasformazione del *business* supportata dalle tecnologie digitali (*cloud computing*, IoT, intelligenza artificiale, *mobile* ibrido e nativo, *Big Data & Analytics*) ossia quelle aree che registrano una crescita a tassi superiori rispetto alla media del comparto ICT; la Società può infatti vantare esperienze specifiche e robuste, che connotano il suo posizionamento competitivo.

In particolare, l'Emittente si distingue per le competenze relative ai servizi e alle tecnologie chiave per le imprese, nell'ottica di ridisegnare il *business* nel contesto dell'economia digitale, migliorare l'efficienza e le *performance* operative e arricchire l'esperienza offerta ai clienti.

Tali competenze riguardano i seguenti ambiti:

- digitalizzazione del *business* (e.g., *e-commerce*, *mobile banking*, etc.);
- trasformazione digitale dei processi (e.g., *customer care* omnicanale, *e-procurement*, *intranet*, etc.);
- trasformazione digitale degli oggetti e delle esperienze (e.g., punti vendita *retail* di tipo *frictionless*, autoveicoli connessi, sistemi per il controllo e la manutenzione predittiva degli impianti, simulazione e *digital twins*, etc.);
- supporto alle decisioni e automazione dei processi (e.g., *demand intelligence*, *revenue management*, *transport planning*, *warehouse optimization*, *monitoring*, etc.);
- efficientamento delle *operations* (e.g., consulenza e ridisegno dei processi, implementazione di metodologie DevOps e Test DevOps, esternalizzazione di *service desk*, etc.);
- efficientamento dell'impiego delle risorse *hardware* e *software* (e.g., migrazione dei *data center* in ambienti *cloud*, progettazione di infrastrutture ibride, etc.);
- sicurezza e protezione dei dati.

Spindox si contraddistingue nel mercato di riferimento per una marcata “anima digitale” che si riflette non solo nell'*expertise* tecnologica, ma soprattutto nelle proprie risorse umane, con l'obiettivo di guidare la trasformazione digitale delle imprese e far crescere il valore del loro *business*. In particolare, il successo di Spindox può essere sinteticamente riassunto in determinati fattori chiave di seguito riportati:

- reputazione: Spindox è positivamente riconosciuta nel settore grazie all'elevata qualità dei servizi offerti;
- *business model*: la Società ha un *business model* solido e flessibile, in grado di cogliere le prospettive di crescita e che permette a Spindox di distinguersi rispetto ai *competitor*;
- servizi offerti: l'Emittente è caratterizzato da una capacità autonoma, frutto di investimenti in competenze specialistiche, di individuare e proporre in maniera indipendente ai propri clienti soluzioni che integrino le

- principali tecnologie del settore di riferimento al fine di garantire servizi di qualità e customizzati sulla base delle specifiche esigenze;
- indipendenza: Spindox è un *partner* che collabora con i principali *vendor* di prodotti (SW e HW) focalizzandosi sulla qualità e sulla customizzazione delle soluzioni per i clienti;
 - *R&D department*: l'attività di Spindox è caratterizzata dalla capacità di riuscire ad anticipare l'evoluzione delle tecnologie digitali, dei contenuti dei servizi connessi a esse e della relativa *user experience* grazie al proprio *hub* di innovazione costituito dalla sua *factory* tecnologica (*digital service lines*) e dalle sue attività di *R&D*;
 - *expertise*: Spindox vanta un *management* con comprovata esperienza nel settore ICT, anche in società multinazionali.

B.2.8 Andamento recente e prospettive del Gruppo Spindox

Si riportano di seguito le informazioni contabili relative all'Emittente e al Gruppo Spindox al 31 dicembre 2024.

In data 28 marzo 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

In data 29 aprile 2025, l'assemblea degli Azionisti dell'Emittente, *inter alia*, ha approvato il bilancio di Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

In data 26 settembre 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Spindox al 30 giugno 2025.

La Relazione Finanziaria Annuale 2024 e la Relazione Finanziaria Semestrale 2025 sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it, sezione “*Investors – Bilanci e Relazioni*”).

Il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato redatto conformemente agli articoli 2423, 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis e 2425-ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'articolo 2423-bis del Codice Civile e criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 del Codice Civile.

Il bilancio consolidato del Gruppo Spindox è stato redatto in conformità al D. Lgs. 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standard Board (FASB).

La Relazione Finanziaria Annuale 2024 è stata assoggettata a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 11 aprile 2025, ha emesso le relazioni ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato del Gruppo Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sia al bilancio individuale di Spindox per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

L'ultima relazione di revisione legale riguardante gli schemi contabili dell'Emittente è stata emessa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. in data 26 settembre 2025 con riferimento alla Relazione Finanziaria Semestrale 2025. La società di revisione ha emesso un giudizio privo di rilievi o richiami di informativa.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2024 e alla Relazione Finanziaria Semestrale 2025, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it, sezione "Investors – Bilanci e Relazioni").

Relazione Finanziaria Annuale 2024

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Spindox

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	393.102	683.839
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.120.946	2.100.431
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	107.270	18.104
5) Avviamento	15.945.459	15.379.237
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	662.912
7) Altre	472.112	407.712
Totale immobilizzazioni immateriali	19.038.889	19.252.235
II. Immobilizzazioni materiali		
2) Impianti e macchinario	181.790	164.942
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.640	3.136
4) Altri beni	1.561.350	1.611.604
Totale immobilizzazioni materiali	1.745.780	1.779.682
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	5.600	2.000
d-bis) Altre imprese	244.586	142.288
Totale partecipazioni	250.186	144.288
2) Crediti		
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	301.152	287.906
Totale crediti verso altri	301.152	287.906
Totale crediti	301.152	287.906
Totale immobilizzazioni finanziarie	551.338	432.194
Totale immobilizzazioni (B)	21.336.007	21.464.111
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II. Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	25.168.687	33.544.208
Totale crediti verso clienti	25.168.687	33.544.208
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.000	54.606
Totale crediti verso imprese collegate	10.000	54.606
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.083.610	2.096.409
Totale crediti tributari	2.083.610	2.096.409
5-ter) Imposte anticipate		
1.423.331	1.423.331	1.388.275
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	316.515	291.412
Totale crediti verso altri	316.515	291.412
Totale crediti	29.002.143	37.374.910
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli	598.539	0

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	598.539	0
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	19.597.262	19.437.584
3) Danaro e valori in cassa	12.722	123.997
Totale disponibilità liquide	19.609.984	19.561.581
Totale attivo circolante (C)	49.210.666	56.936.491
D) RATEI E RISCONTI	4.242.530	4.445.811
TOTALE ATTIVO	74.789.203	82.846.413
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I. Capitale	300.000	300.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III. Riserve di rivalutazione	0	0
IV. Riserva legale	60.000	60.000
V. Riserve statutarie	0	0
VI. Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	8.242.069	7.145.660
Riserva avanzo di fusione	51.964	51.964
Riserva di consolidamento	490.584	70.779
Riserva da differenze di traduzione	110.962	111.037
Varie altre riserve	-6.521	-308.860
Totale altre riserve	8.889.058	7.070.580
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	7.224.394	6.605.054
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	463.218	-54.111
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	16.936.670	13.981.523
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	1.738.831	1.059.978
Utile (perdita) di terzi	676.876	309.057
Totale patrimonio di terzi	2.415.707	1.369.035
Totale patrimonio netto consolidato	19.352.377	15.350.558
B) FONDI RISCHI E ONERI		
4) Altri	15.000	700.000
Totale fondi per rischi e oneri (B)	15.000	700.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.180.630	2.125.428
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	100.000	600.000
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	100.000
Totale obbligazioni	100.000	700.000
4) Debiti verso le banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	6.446.106	10.252.008
Esigibili oltre l'esercizio successivo	6.901.425	8.774.275
Totale debiti verso banche	13.347.531	19.026.283
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	78.147	46.441
Esigibili oltre l'esercizio successivo	104.993	56.250
Totale debiti verso altri finanziatori	183.140	102.691
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.524.999	9.247.551
Totale debiti verso fornitori	7.524.999	9.247.551
10) Debiti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	5.750
Totale debiti verso imprese collegate	0	5.750
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.157.898	5.052.313

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Totale debiti tributari	4.157.898	5.052.313
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.828.973	4.246.574
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.828.973	4.246.574
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	9.235.298	9.428.264
Esigibili oltre l'esercizio successivo	250.000	500.000
Totale altri debiti	9.485.298	9.928.264
Totale debiti	39.627.839	48.309.426
E) RATEI E RISCONTI	13.613.357	16.361.001
TOTALE PASSIVO	74.789.203	82.846.413

Conto economico consolidato del Gruppo Spindox

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	105.639.160	96.813.388
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	4.515.632	2.723.101
Altri	1.616.586	310.446
Totale altri ricavi e proventi (5)	6.132.218	3.033.547
Totale valore della produzione (A)	111.771.378	99.846.935
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.705.365	690.205
7) Per servizi	23.807.662	22.969.618
8) Per godimento di beni di terzi	4.381.804	3.027.265
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	54.452.338	48.225.026
b) Oneri sociali	14.115.882	13.189.608
c) Trattamento di fine rapporto	3.814.379	3.536.620
e) Altri costi	30.629	3.793
Totale costi per il personale (9)	72.413.168	64.955.047
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.383.952	3.006.923
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	574.903	660.056
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.958.855	3.666.979
12) Accantonamenti per rischi	0	700.000
14) Oneri diversi di gestione	955.600	978.080
Totale costi della produzione (B)	107.222.454	96.987.194
Differenza tra valore e costi della produzione (A – B)	4.548.924	2.859.741
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese collegate	0	100.000
Totale proventi da partecipazioni (15)	0	100.000
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	11.352	0
Altri	11.352	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	11.352	0
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	2.828	172.711
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	2.828	172.711
Totale altri proventi finanziari (16)	14.180	172.711
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	1.982.254	1.756.730
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	1.982.254	1.756.730

17-bis) Utili e perdite su cambi	15.253	30.410
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16+17+-17-bis)	-1.952.821	-1.453.609
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	7.140	0
Totale svalutazioni (19)	7.140	0
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D) (18-19)	-7.140	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +- C +- D)	2.588.963	1.406.132
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	1.638.245	1.186.126
Imposte differite e anticipate	-39.470	-34.940
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.598.775	1.151.186
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	990.188	254.946
Risultato di pertinenza di terzi	526.970	309.057
Risultato di pertinenza del gruppo	463.218	-54.111

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Spindox

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)		
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	990.188	254.946
Imposte sul reddito	1.598.775	1.151.186
Interessi passivi/(attivi)	1.968.074	1.584.019
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile/(perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.557.037	2.990.151
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	3.814.379	3.661.036
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.958.855	3.666.979
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	7.140	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	7.780.374	7.328.015
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.337.411	10.318.166
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	8.375.521	(1.345.823)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.722.552)	(199.465)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	203.281	(1.009.780)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(2.747.644)	1.460.262
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(121.132)	(8.517.437)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	4.029.474	(9.612.243)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	16.324.885	705.923
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	0	0
(Imposte sul reddito pagate)	(1.529.186)	(1.003.438)
Dividendi incassati	0	100.000

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
(Utilizzo dei fondi)	(4.517.739)	(2.939.231)
Altri incassi/pagamenti	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	(6.046.925)	(3.842.669)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	10.277.960	(3.136.746)
B. Flussi finanziari derivanti dell'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(541.001)	(846.419)
Disinvestimenti	0	172.162
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(3.170.606)	(2.644.529)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(90.784)	0
Disinvestimenti	(14.180)	(168.786)
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(605.679)	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.422.250)	(3.487.572)
C. Flussi finanziari derivanti dell'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decreimento) debiti a breve verso banche	(3.805.902)	4.406.609
Accensione finanziamenti	6.500.000	8.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(10.874.655)	(9.740.796)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	500.000	352.973
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	1.873.250	0
(Dividendi e asconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(5.807.307)	3.518.786
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	48.403	(3.105.532)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	19.437.584	22.650.360
Assegni	0	10.000
Denaro e valori in cassa	123.997	6.753
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	19.561.581	22.667.113
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	19.597.262	19.437.584
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	12.722	123.997
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	19.609.984	19.561.581
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti	0	0
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide	0	0

Euro	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Disponibilità liquide acquisite o cedute in operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate	0	0
Valore contabile delle attività/passività cedute	0	0

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Spindox

Euro/000	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Disponibilità liquide	- 20.123	- 19.553	- 570
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi (finanziamenti)	6.457	10.251	- 3.793
Debiti per obbligazioni scadenti entro 12 mesi	100	600	- 500
Debiti vs altri finanziatori scadenti entro 12 mesi	65	-	65
Debiti per acquisto quote Plan Net S.r.l. – Plan Soft S.r.l. scadenti entro 12 mesi	-	2.000	- 2.000
Debiti per acquisto quote Stackhouse scadenti entro 12 mesi	250	-	250
Altri debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	70	142	- 72
Indebitamento (disponibilità a breve termine)	- 13.181	- 6.561	- 6.620
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi (finanziamenti)	6.974	8.775	- 1.801
Debiti per obbligazioni scadenti oltre 12 mesi	-	100	- 100
Debiti vs altri finanziatori scadenti oltre 12 mesi	33	56	- 24
Debiti per acquisto quote Stackhouse scadenti oltre 12 mesi	250	500	- 250
Indebitamento finanziario oltre i 12 mesi	7.256	9.431	- 2.175
Indebitamento Finanziario Netto Gruppo Spindox	- 5.925	2.870	- 8.795

Movimentazioni del patrimonio netto del Gruppo Spindox durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Euro 2024	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	300.000	0	0	0	0	0	/	300.000
Riserva legale	60.000	0	0	0	0	0	/	60.000
Altre riserve	/	/	/	/	/	/	/	/
Riserva straordinaria	7.145.660	0	0	0	0	1.096.409	/	8.242.069
Riserva avanzo di fusione	51.964	0	0	0	0	0	/	51.964
Riserva da differenze di traduzione	111.037	0	0	0	75	0	/	110.962
Riserve di consolidamento	70.779	0	0	419.805	0	0	/	490.584
Varie altre riserve	- 308.860	0	0	302.339	0	0	/	- 6.521
Totale altre riserve	7.070.580	0	0	722.144	75	1.096.409	/	8.889.058
Utili (perdite) portati a nuovo	6.605.054	0	619.340	0	0	0	/	7.224.394
Utile (perdita) dell'esercizio	- 54.111	0	54.111	/	/	/	463.218	463.218
Totale patrimonio netto di gruppo	13.981.523	0	673.451	722.144	75	1.096.409	463.218	16.936.670
Patrimonio netto di terzi	/	/	/	/	/	/	/	/
Capitale e riserve di terzi	1.059.978	0	0	0	0	0	/	1.738.831
Utile (perdita) di terzi	309.057	0	- 309.057	/	/	/	676.876	676.876
Totale patrimonio netto di terzi	1.369.035	0	- 309.057	0	0	0	676.876	2.415.707
Totale patrimonio netto consolidato	15.350.558	0	364.394	722.144	75	1.096.409	1.140.094	19.352.377

Movimentazioni del patrimonio netto del Gruppo Spindox durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Euro 2023	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	300.000	0	0	0	0	0	/	300.000
Riserva legale	60.000	0	0	0	0	0	/	60.000
Altre riserve	/	/	/	/	/	/	/	/
Riserva straordinaria	7.145.660	0	0	0	0	0	/	7.145.660
Riserva avanzo di fusione	51.964	0	0	0	0	0	/	51.964
Riserva da differenze di traduzione	54.803	0	0	0	0	56.234	/	111.037
Riserve di consolidamento	70.779	0	0	0	0	0	/	70.779
Varie altre riserve	- 869.146	0	0	0	0	560.286	/	- 308.860
Totale altre riserve	6.454.060	0	0	0	0	616.520	/	7.070.580
Utili (perdite) portati a nuovo	6.432.324	0	172.730	0	0	0	/	6.605.054
Utile (perdita) dell'esercizio	633.631	0	- 633.631	/	/	/	- 54.111	- 54.111
Totale patrimonio netto di gruppo	13.880.015	0	- 460.901	0	0	616.520	- 54.111	13.981.523
Patrimonio netto di terzi	/	/	/	/	/	/	/	/
Capitale e riserve di terzi	690.925	0	0	0	0	0	/	1.059.978
Utile (perdita) di terzi	171.699	0	- 171.699	/	/	/	309.057	309.057
Totale patrimonio netto di terzi	862.624	0	- 171.699	0	0	0	309.057	1.369.035
Totale patrimonio netto consolidato	14.742.639	0	- 632.600	0	0	616.520	254.946	15.350.558

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Una parte dei debiti del Gruppo Spindox verso banche e altri fornitori è soggetto a garanzia. Si segnalano, in particolare:

- (i) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 1.500.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* commerciale 1,50% erogato in data 20 settembre 2021 da Intesa Sanpaolo S.p.A.. Al 31 dicembre 2024, la quota residua ammontava a Euro 200.000,00, la parte corrente (scadente entro il 31 dicembre 2025) ammontava a Euro 200.000,00;
- (ii) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 1.500.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* commerciale 2,35% erogato in data 22 luglio 2022 da Crédit Agricole Italia S.p.A. Al 31 dicembre 2024, la quota residua ammontava a Euro 375.000,000, la parte corrente (scadente entro il 31 dicembre 2025) ammontava a Euro 375.000,00;
- (iii) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 5.000.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* 2% erogato in data 31 maggio 2023 da Banca CF+. Al 31 dicembre 2024, la quota residua ammontava a Euro 1.666.666,70, la parte corrente (scadente entro il 31 dicembre 2025) ammontava a Euro 1.666.666,70;
- (iv) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 1.500.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* 2,350% erogato in data 27 dicembre 2023 da Crédit Agricole Italia S.p.A. Al 31 dicembre 2024, la quota residua ammontava a Euro 954.545,44, la parte corrente (scadente entro il 31 dicembre 2025) ammontava a Euro 545.454,56;
- (v) il finanziamento a garanzia Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. per Euro 102.255,00, erogato in data 7 giugno 2021 da Fondo Crescita Sostenibile – Sportello Fabbrica Intelligente DM 5/3/2018. Al 31 dicembre 2024, la quota residua ammontava a Euro 85.602,96, la parte corrente (scadente entro il 31 dicembre 2025) ammontava a Euro 13.122,66.

Si segnala che non sono presenti garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, lettera e), del D. Lgs. 127/1991.

Il Gruppo Spindox non ha in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, lettera o-sexies) del D. Lgs. 127/1991.

Relazioni con parti correlate

Tutte le operazioni intercorse con parti correlate risultano avvenute a normali condizioni di mercato.

Relazione Finanziaria Semestrale 2025*Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Spindox*

Euro	30 giugno 2025	30 giugno 2024
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	258.791	542.252

3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.142.075	2.374.363
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	93.531	110.296
5)	Avviamento	15.089.167	16.863.038
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7)	Altre	431.038	393.004
	Totale immobilizzazioni immateriali	18.014.602	20.282.953
II.	Immobilizzazioni materiali		
2)	Impianti e macchinario	162.676	195.637
3)	Attrezzature industriali e commerciali	2.255	2.713
4)	Altri beni	1.620.134	1.580.833
	Totale immobilizzazioni materiali	1.785.065	1.779.183
III.	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	Partecipazioni		
b)	Imprese collegate	5.600	0
d-bis)	Altre imprese	254.586	250.187
	Totale partecipazioni	260.186	250.187
2)	Crediti		
d-bis)	Verso altri		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	315.260	295.532
	Totale crediti verso altri	315.260	295.532
	Totale crediti	315.260	295.532
	Totale immobilizzazioni finanziarie	575.446	545.719
	Totale immobilizzazioni (B)	20.375.113	22.607.855
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
I.	Rimanenze		
	Totale rimanenze	0	0
II.	Crediti		
1)	Verso clienti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	27.996.978	32.220.561
	Totale crediti verso clienti	27.996.978	32.220.561
3)	Verso imprese collegate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	0	10.000
	Totale crediti verso imprese collegate	0	10.000
5-bis)	Crediti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	3.934.148	2.548.452
	Totale crediti tributari	3.934.148	2.548.452
5-ter)	Imposte anticipate		
	1.427.173	1.409.025	
5-quater)	Verso altri		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	502.056	363.494
	Totale crediti verso altri	502.056	363.494
	Totale crediti	33.860.355	36.551.532
III.	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6)	Altri titoli		
	100.000	123.448	
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	100.000	123.448
IV.	Disponibilità liquide		
1)	Depositi bancari e postali		
	15.416.206	15.719.254	
3)	Danaro e valori in cassa		
	703	15.192	
	Totale disponibilità liquide	15.416.909	15.734.446
	Totale attivo circolante (C)	49.377.264	52.409.426
D)	RATEI E RISCONTI		
	TOTALE ATTIVO	75.488.869	80.889.201
PASSIVO			
A)	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I.	Capitale	300.000	300.000
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III.	Riserve di rivalutazione	0	0
IV.	Riserva legale	60.000	60.000
V.	Riserve statutarie	0	0
VI.	Altre riserve, distintamente indicate		

Riserva straordinaria	8.242.066	8.194.786
Riserva avано di fusione	51.964	51.963
Riserva di consolidamento	490.584	490.584
Riserva da differenze di traduzione	85.624	69.117
Varie altre riserve	318.173	- 113.318
Totale altre riserve	9.188.411	8.693.132
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	7.444.301	7.224.394
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	836.352	173.472
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	17.829.064	16.450.998
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	2.176.566	2.235.922
Utile (perdita) di terzi	82.637	119.727
Totale patrimonio di terzi	2.259.203	2.355.649
Totale patrimonio netto consolidato	20.088.267	18.806.647
B) FONDI RISCHI E ONERI		
4) Altri	0	244.159
Totale fondi per rischi e oneri	0	244.159
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.421.131	2.296.707
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	600.000
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni	0	600.000
4) Debiti verso le banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.121.847	10.643.051
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.320.285	6.268.180
Totale debiti verso banche	15.442.132	16.911.231
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	111.529	65.025
Esigibili oltre l'esercizio successivo	32.512	65.025
Totale debiti verso altri finanziatori	144.041	130.050
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.866.691	8.803.891
Totale debiti verso fornitori	7.866.691	8.803.891
10) Debiti verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	0	0
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.550.899	3.753.107
Totale debiti tributari	3.550.899	3.753.107
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.208.484	4.032.080
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.208.484	4.032.080
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.978.543	11.245.848
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	250.000
Totale altri debiti	10.978.543	11.495.848
Totale debiti	42.190.790	45.726.207
E) RATEI E RISCONTI	10.788.681	13.815.481
TOTALE PASSIVO	75.488.869	80.889.201

Conto economico consolidato del Gruppo Spindox

Euro	30 giugno 2025	30 giugno 2024
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.416.515	53.463.547
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	3.130.877	2.770.470
Altri	267.844	309.371
Totale altri ricavi e proventi (5)	3.398.721	3.079.841
Totale valore della produzione (A)	54.815.236	56.543.388
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	795.043	708.388
7) Per servizi	9.739.059	11.896.830
8) Per godimento di beni di terzi	2.346.956	2.364.747
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	27.030.651	27.536.494
b) Oneri sociali	7.812.039	7.291.344
c) Trattamento di fine rapporto	2.031.617	1.978.930
e) Altri costi	122.177	28.143
Totale costi per il personale (9)	36.996.484	36.834.911
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.633.970	1.652.494
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	284.395	288.289
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	1.918.365	1.940.783
12) Accantonamenti per rischi	0	244.159
14) Oneri diversi di gestione	387.796	455.892
Totale costi della produzione (B)	52.183.703	54.445.710
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.631.533	2.097.678
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese collegate	0	0
Totale proventi da partecipazioni (15)	0	0
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	18.167	8.169
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	18.167	8.169
Totale altri proventi finanziari (16)	18.167	8.169
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	721.950	1.015.790
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	721.950	1.015.790
17-bis) Utili e perdite su cambi	2.934	- 2.138
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16+17+17-bis)	- 700.849	- 1.009.759
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	6.763
Totale svalutazioni (19)	0	6.763
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D) (18-19)	0	- 6.763
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +- C +- D)		
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	1.017.748	770.770
Imposte differite e anticipate	- 6.053	17.187
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.011.695	787.957
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	918.989	293.199
Risultato di pertinenza di terzi	82.637	119.727
Risultato di pertinenza del gruppo	836.352	173.472

Rendiconto finanziario del Gruppo Spindox

Euro	30 giugno 2025	30 giugno 2024
RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)		
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	918.989	293.199
Imposte sul reddito	1.011.695	787.957
Interessi passivi/(attivi)	703.783	1.007.621
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1. Utile/(perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.634.467	2.088.777
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.031.617	244.159
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.918.365	1.940.783
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	6.763
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>3.949.982</i>	<i>2.191.705</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.584.449	4.280.482
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.828.291)	1.323.647
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	341.692	(443.660)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(1.493.962)	(1.426.109)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(2.824.676)	(2.545.520)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(2.847.788)	(1.010.984)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(9.653.025)</i>	<i>(4.102.626)</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(3.068.576)	177.856
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-	-
Imposte sul reddito pagate)	(562.018)	(155.547)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(1.846.747)	(602.282)
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(2.408.765)</i>	<i>(757.829)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(5.477.341)	(579.973)
B. Flussi finanziari derivanti dell'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(323.678)	(287.790)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(609.685)	(2.683.212)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(24.108)	(97.187)
Disinvestimenti	-	(8.169)
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		

(Investimenti)	-	(130.211)
Disinvestimenti	498.539	-
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(458.932)	(3.206.569)
C. Flussi finanziari derivanti dell'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decreimento) debiti a breve verso banche	675.741	391.043
Accensione finanziamenti	6.500.000	-
(Rimborso finanziamenti)	(5.669.362)	(3.594.526)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	-	3.162.890
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.506.379	(4.593)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.429.894)	(3.827.135)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	19.597.262	19.437.584
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	12.722	123.997
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	19.608.984	19.561.581
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	15.416.206	15.719.254
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	703	15.192
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	15.416.909	15.734.446
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti	-	-
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide acquisite o cedute in operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate	-	-
Valore contabile delle attività/passività cedute	-	-

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Spindox

Euro/000	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Disponibilità liquide	(15.517)	(20.123)	4.606
Altre disponibilità finanziarie	(2.476)	-	(2.476)
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi (finanziamenti)	7.136	6.457	679
Debiti per obbligazioni scadenti entro 12 mesi	-	100	(100)
Debiti vs altri finanziatori scadenti entro 12 mesi	32	65	(33)
Debiti per acquisto quote Stackhouse scadenti entro 12 mesi	250	250	0
Altri debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	22	70	(48)

Indebitamento (disponibilità a breve termine)	(10.553)	(13.181)	2.628
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi (finanziamenti)	8.386	6.974	1.412
Debiti vs altri finanziatori scadenti oltre 12 mesi	33	33	0
Debiti per acquisto quote Stackhouse scadenti oltre 12 mesi	-	250	(250)
Indebitamento finanziario oltre i 12 mesi	8.419	7.257	1.162
Indebitamento Finanziario Netto Gruppo Spindox	(2.134)	(5.925)	3.790

Movimentazioni del patrimonio netto del Gruppo Spindox durante i primi sei mesi dell'esercizio 2025

Euro 2025	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	300.000	-	-	-	-	-	/	300.000
Riserva legale	60.000	-	-	-	-	-	/	60.000
Altre riserve	/	/	/	/	/	/	/	/
Riserva straordinaria	8.242.069	-	-3	-	-	-	/	8.242.066
Riserva avanzo di fusione	51.964	-	-	-	-	-	/	51.964
Riserva da differenze di traduzione	110.962	-	-25.338	-	-	-	/	85.624
Riserve di consolidamento	490.584	-	-	-	-	-	/	490.584
Varie altre riserve	- 6.521	-	324.694	-	-	-	/	318.173
Totale altre riserve	8.889.058	-	299.353	-	-	-	/	9.188.411
Utili (perdite) portati a nuovo	7.224.394	-	219.907	-	-	-	/	7.444.301
Utile (perdita) dell'esercizio	463.218	-	- 463.218	/	/	/	836.352	836.352
Totale patrimonio netto di gruppo	16.936.670	-	56.042	-	-	-	836.352	17.829.064
Patrimonio netto di terzi	/	/	/	/	/	/	/	/
Capitale e riserve di terzi	1.738.831	-	-	-	-	-	/	2.176.566
Utile (perdita) di terzi	676.876	-	- 676.876	/	/	/	82.637	82.637
Totale patrimonio netto di terzi	2.415.707	-	- 676.876	-	-	-	82.637	2.259.203
Totale patrimonio netto consolidato	19.352.377	-	- 470.928	-	-	-	918.989	20.088.267

Movimentazioni del patrimonio netto del Gruppo Spindox durante i primi sei mesi dell'esercizio 2024

Euro 2024	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	300.000	0	0	0	0	0	/	300.000
Riserva legale	60.000	0	0	0	0	0	/	60.000
Altre riserve	/	/	/	/	/	/	/	/
Riserva straordinaria	7.145.660	0	0	1.049.126	0	0	/	8.194.786
Riserva avanzo di fusione	51.964	0	0	0	1	0	/	51.963
Riserva da differenze di traduzione	111.037	0	0	0	41.920	0	/	69.117
Riserve di consolidamento	70.779	0	- 364.394	784.199	0	0	/	490.584
Varie altre riserve	- 308.860	0	0	195.542	0	0	/	- 113.318
Totale altre riserve	7.070.580	0	- 364.394	2.028.867	41.921	0	/	8.693.132
Utili (perdite) portati a nuovo	6.605.054	0	619.340	0	0	0	/	7.224.394
Utile (perdita) dell'esercizio	- 54.111	0	54.111	/	/	/	173.472	173.472
Totale patrimonio netto di gruppo	13.981.523	0	309.057	2.028.867	41.921	0	173.472	16.450.998
Patrimonio netto di terzi	/	/	/	/	/	/	/	/
Capitale e riserve di terzi	1.059.978	0	0	0	0	0	/	2.235.922
Utile (perdita) di terzi	309.057	0	- 309.057	/	/	/	119.727	119.727
Totale patrimonio netto di terzi	1.369.035	0	- 309.057	0	0	0	119.727	12.355.649
Totale patrimonio netto consolidato	15.350.558	0	0	2.028.867	41.921	0	293.199	18.806.647

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Una parte dei debiti del Gruppo Spindox verso banche e altri fornitori è soggetto a garanzia. Si segnalano, in particolare:

- (i) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 5.000.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* 2% erogato in data 31 maggio 2023 da Banca CF+. Al 30 giugno 2025, la quota residua ammonta a Euro 555.555,60, la parte corrente (scadente entro il 30 giugno 2026) ammontava a Euro 555.555,60;
- (ii) il finanziamento a garanzia Sace per Euro 1.500.000,00 a tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread* 2,350% erogato in data 27 dicembre 2023 da Crédit Agricole Italia S.p.A. Al 30 giugno 2025, la quota residua ammontava a Euro 681.818,16, la parte corrente (scadente entro il 30 giugno 2026) ammontava a Euro 545.454,56;
- (iii) il finanziamento a garanzia Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. per Euro 102.255,00 a tasso fisso 0,13% erogato in data 7 giugno 2021 da Fondo Crescita Sostenibile – Sportello Fabbrica Intelligente DM 5/3/20218. Al 30 giugno 2025, la quota residua ammontava a Euro 79.043,76, parte corrente (scadente entro il 30 giugno 2026) ammontava a Euro 13.131,19.

Si segnala che non sono presenti garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, lettera e), del D. Lgs. 127/1991.

Il Gruppo Spindox non ha in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, lettera o-sexies) del D. Lgs. 127/1991.

Relazioni con parti correlate

Tutte le operazioni intercorse con parti correlate risultano avvenute a normali condizioni di mercato.

B.2.9 Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base di quanto reso noto dall'Emittente nella Relazione Finanziaria Annuale 2024, con specifico riferimento alla evoluzione prevedibile della gestione, l'Emittente ha rappresentato che *“il Gruppo Spindox prevede di conseguire nell'esercizio 2025 un risultato economico netto positivo. Spindox valuta costantemente opportunità di mercato che possano rafforzare il posizionamento competitivo e accrescere la struttura operativa del Gruppo Spindox”*.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2024 e alla Relazione Finanziaria Semestrale 2025, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it, sezione “*Investors – Bilanci e Relazioni*”).

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall'Offerente (come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente – tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta – non prevede, allo stato, variazioni significative connesse ai possibili impatti dell'instabile scenario macroeconomico e geopolitico.

B.3 INTERMEDIARI

Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

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 accentratata presso Euronext Securities Milan (gli **"Intermediari Depositari"**).

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.

Gli Intermediari Depositari verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

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

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

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

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.spindox.it).

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali & Co, avente sede sociale in Roma, Via XXIV Maggio n. 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent*, ovverosia il soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente nonché, in generale, di supportare l'Offerente in relazione all'Offerta (il **"Global Information Agent"**). Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, Sodali & Co ha predisposto un account di posta elettronica dedicato (opa.spindox@investor.sodali.com) e i numeri di telefono 800 141 774 (per chiamate da rete fissa dall'Italia), +39 06 97635750 (per chiamate da linea mobile e dall'estero) e +39 340 4029760 (WhatsApp). Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (ora italiana). Il sito internet di riferimento di Sodali & Co è <https://transactions.sodali.com/>.

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

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

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente fino a un massimo di n. 1.144.146 Azioni Oggetto dell'Offerta, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 22 ottobre 2025 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, (ii) n. 384.600 Azioni rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo per Azione unitario non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta, tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, costituenti le Azioni Acquistate Fuori Offerta, e (iii) n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

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

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, a eccezione delle *stock option* assegnate a servizio dei Piani di Incentivazione.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

Si segnala che l'Offerta non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

In data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n.

133, in data 9 settembre 2025, sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, 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, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e in esito agli acquisti delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, detiene direttamente n. 4.831.854 Azioni, rappresentative di circa l'80,53% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) le Azioni detenute direttamente dall'Offerente sono costituite in pegno in favore dei Finanziatori quali creditori garantiti. Al riguardo, si precisa che i diritti di voto e i diritti amministrativi (ivi inclusi il diritto di intervento e il diritto di discussione nell'assemblea dell'Emittente, nonché il diritto di impugnare le relative delibere assembleari) relativi alle Azioni di titolarità dell'Offerente sono esercitati da quest'ultimo sino al verificarsi di uno degli eventi che possono dare luogo a decadenza dal beneficio del termine, recesso e/o risoluzione ai sensi del Contratto di Finanziamento; e
- (ii) fatto salvo quanto indicato al precedente punto (i), né l'Offerente, né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

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

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni.

Né l'Offerente né, per quanto noto all'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 13,00 (tredici/00) (*cum dividend*) e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (ossia, il 23 gennaio 2026), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto (in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni effettuati nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Coerentemente con i criteri di cui sopra, il Corrispettivo coincide con il prezzo per Azione pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

Il Corrispettivo si intende “*cum dividend*” (ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che possano essere distribuiti dall'Emittente). Si precisa che non sono previste distribuzioni di dividendi e/o riserve entro la Data di Pagamento.

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

Il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante valutazioni condotte autonomamente da Progressio SGR, tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente come risultante dalle relative relazioni finanziarie, nonché dell'andamento del prezzo delle Azioni su Euronext Growth Milan nei mesi precedenti la sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

Si precisa che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso, né sono state utilizzate metodologie valutative specifiche.

Si segnala che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Prezzo di quotazione alla Data di Riferimento

Alla Data di Riferimento (31 luglio 2025, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa relativo alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita), il prezzo ufficiale delle Azioni registrato è stato pari a Euro 11,66. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'11,5% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Riferimento temporale	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)
1 mese prima della Data di Riferimento	10,92	2,08	19,0%
3 mesi prima della Data di Riferimento	10,69	2,31	21,6%
6 mesi prima della Data di Riferimento	10,25	2,75	26,9%
12 mesi prima della Data di Riferimento	10,37	2,63	25,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 (tredici/00) (*cum dividend*) per Azione, sarà pari a Euro 14.873.898,00 (quattordici milioni ottocentosettantatremila ottocentonovantotto/00).

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

Nella tabella seguente sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Numero di azioni emesse (numero) (a)	6.000.000	6.000.000
Numero di azioni proprie (numero) (b)	308.546	525.260
Numero di azioni in circolazione (numero) (c = a - b)	5.691.454	5.474.740
Ricavi (Euro migliaia)	105.639	96.813
EBITDA normalizzato (Euro migliaia) ⁽¹⁾	9.932	7.227
EBIT (Euro migliaia)	4.549	2.860
Utile netto / (perdita) di pertinenza del Gruppo (Euro migliaia)	463	(54)
<i>per Azione in circolazione</i>	0,08	(0,01)
Dividendi (Euro migliaia)	-	-
<i>per Azione in circolazione</i>	-	-
Cash Flow ⁽²⁾ (Euro migliaia)	6.221	3.736
<i>per Azione in circolazione</i>	1,09	0,68

Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (Euro migliaia)	16.937	13.982
per Azione in circolazione	2,98	2,55

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

Note: (1) EBITDA normalizzato per costi e oneri non ricorrenti; (2) Calcolato come EBITDA normalizzato – 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:

- (i) 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 normalizzato;
- (ii) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (EV) e l'EBIT;
- (iii) P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto / (perdita) di pertinenza del Gruppo;
- (iv) P/CF, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *cash flow*, quest'ultimo calcolato come differenza tra l'EBITDA normalizzato e il flusso di cassa da investimenti in attività materiali e immateriali;
- (v) 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	2024	2023
EV/EBITDA	7,3x	10,1x
EV/EBIT	16,0x	25,4x
P/E	n.s.	neg.
P/CF	11,9x	19,1x
P/BV	4,4x	5,1x

Fonte: Elaborazione su dati tratti dai bilanci consolidati dell'Emittente 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.

Al fine di comprendere le dinamiche di mercato e le metriche valutative del settore, è stato selezionato un campione di società quotate parzialmente comparabili con l'Emittente. Si precisa, al riguardo, che le società del campione selezionato presentano caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, geografie di riferimento, modello di business, marginalità, posizionamento competitivo e portafoglio prodotti.

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

Accenture

Accenture è una multinazionale globale con sede a Dublino, quotata presso il NYSE, e si occupa di consulenza, strategia e tecnologia, aiutando le aziende e i governi a costruire il loro business digitale, migliorare l'efficienza operativa e accelerare la crescita. I servizi della società includono soluzioni per il *cloud*, la *cybersecurity*, l'intelligenza artificiale, la trasformazione digitale, la sostenibilità e l'ottimizzazione delle catene di approvvigionamento. Accenture fornisce anche servizi specifici a livello di settore, organizzati in cinque gruppi operativi principali: (i) *Communications*, (ii) *Media & Technology*; (iii) *Financial Services*; (iv) *Health & Public Service*; (v) *Products & Resources*. Al 31 agosto 2025 la società contava circa 779.000 dipendenti.

Adesso

Adesso è una società con sede a Dortmund, quotata presso la Borsa di Francoforte. Il gruppo offre servizi di consulenza e sviluppo software per l'ottimizzazione dei processi aziendali principali, oltre che prodotti *software* pronti all'uso per applicazioni standard. La Società opera principalmente in due segmenti: (i) *Servizi IT*, che offre servizi personalizzati nelle aree della consulenza e dello sviluppo software; (ii) *IT Solutions*, che commercializza le proprie soluzioni come prodotti sviluppati in proprio o prodotti *software* standard. Al 31 dicembre 2024 la società contava circa 10.320 dipendenti.

Capgemini

Capgemini è una società con sede a Parigi in Francia, quotata presso Euronext Parigi. La società opera nel settore della consulenza per la trasformazione digitale e tecnologica delle imprese. L'azienda offre servizi in ambito *cloud*, dati, intelligenza artificiale, connettività, *software*, *digital engineering* e piattaforme, supportando clienti in diversi settori come aerospazio e difesa, *automotive*, *banking* e *capital markets*, energia e *utilities*, sanità, telecomunicazioni, *retail* e pubblica amministrazione. Al 31 dicembre 2024 la società contava più 340.000 dipendenti.

Digital Value

Digital Value è una società italiana con sede a Roma, quotata sul mercato Euronext Milan. Il gruppo opera come polo aggregatore di eccellenze nel settore ICT, offrendo soluzioni e servizi integrati per la trasformazione digitale delle grandi aziende e delle pubbliche amministrazioni. Digital Value opera in vari settori strategici, tra cui *Utilities*, Telecomunicazioni, *Finance*, Industria, Trasporti, Pubblica Amministrazione e *Defense & Security*. Al 31 dicembre 2024 la Società contava oltre 600 dipendenti.

Indra Sistemas

Indra Sistemas è una società con sede a Madrid in Spagna, quotata presso la Borsa di Madrid. La società opera nel settore IT e consulenza tecnologica, fornendo soluzioni avanzate per i settori della difesa, sicurezza, trasporti, traffico aereo, energia, telecomunicazioni, servizi finanziari e pubblica amministrazione. L'azienda sviluppa e gestisce sistemi complessi, tra cui piattaforme di difesa, sistemi di navigazione e controllo del traffico aereo, soluzioni di mobilità e servizi digitali. Al 31 dicembre 2024 la società contava circa 58.771 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 services* 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 & Retail*, *Financial Services*, *Telco*, *Media* e *Hi-Tech*. Al 31 dicembre 2024 la società contava 15.667 dipendenti.

Sesa

Sesa è una società italiana con sede a Empoli e quotata dal 2015 sul mercato Euronext Milan, segmento STAR. La società è specializzata in innovazione tecnologica, servizi digitali e consulenza per le aziende, e opera nel settore dell'*Information Technology*, concentrandosi sulla fornitura di soluzioni a valore aggiunto, integrazione di sistemi e servizi di *cloud computing*, sicurezza informatica e assistenza. Sesa opera principalmente sul territorio nazionale ed è presente in alcuni paesi esteri, tra cui Germania, Svizzera, Austria, Francia, Spagna e Romania. Al 30 aprile 2025 Sesa contava 6.532 dipendenti.

Sopra Steria

Sopra Steria è una società con sede a Parigi, quotata presso Euronext Parigi. La società fornisce soluzioni *end-to-end* per aiutare le aziende a diventare più competitive, sfruttando tecnologie come l'intelligenza artificiale, il *cloud*, i *big data* e la gestione dei processi aziendali. La società opera in diversi settori, tra cui i servizi finanziari, la pubblica amministrazione, l'energia, le telecomunicazioni e il *retail*, fornendo servizi di consulenza, sviluppo *software* e integrazione di sistemi. Al 31 dicembre 2024 la società contava più di 50.900 dipendenti.

TXT e-solutions

TXT e-solutions è un gruppo italiano con sede a Milano quotata dal 2000 sul mercato Euronext Milan, segmento STAR. TXT è attiva nel settore dell'*Information Technology* e della *Digital Transformation* e opera attraverso un ecosistema di società specializzate, con sedi e centri di ricerca in Italia, Germania, Regno Unito, Svizzera, Francia, India e USA. Il modello di business consiste nell'essere un *Global Digital Enabler*, ovvero fornitore internazionale di soluzioni *software* di ingegneria per la trasformazione digitale di prodotti e processi dei clienti. Al 31 dicembre 2024 il gruppo contava 3.282 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 2024 e 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
Accenture ⁽²⁾	13,8x	14,9x	17,1x	18,2x	22,4x	24,2x	16,6x	38,5x	5,5x	6,2x
Adesso	8,0x	9,8x	25,5x	35,2x	51,8x	n.s.	7,6x	10,1x	2,7x	2,5x
Capgemini	8,1x	8,1x	10,4x	10,5x	13,3x	13,5x	8,2x	8,0x	1,9x	2,1x
Digital Value	2,3x	2,3x	3,7x	3,5x	8,1x	7,3x	4,1x	8,8x	1,3x	1,5x
Indra Sistemas	11,7x	14,3x	14,5x	18,4x	23,1x	31,2x	14,8x	16,7x	4,9x	5,7x
Reply	11,8x	13,7x	14,6x	16,5x	24,1x	27,3x	14,2x	15,9x	4,0x	4,6x
Sesa ⁽³⁾	5,1x	5,0x	8,6x	7,7x	15,2x	12,4x	5,8x	5,1x	2,1x	2,2x
Sopra Steria	7,7x	9,0x	10,8x	12,9x	15,5x	21,2x	6,8x	8,7x	2,0x	2,0x
TXT e-solutions	13,7x	16,9x	21,0x	26,5x	27,6x	28,3x	15,1x	25,1x	2,9x	3,9x
Media del campione	9,1x	10,5x	14,0x	16,6x	22,4x	20,7x	10,4x	15,2x	3,0x	3,4x
Mediana del campione	8,1x	9,8x	14,5x	16,5x	22,4x	22,7x	8,2x	10,1x	2,7x	2,5x
Spindox ⁽⁴⁾	7,3x	10,1x	16,0x	25,4x	n.s.	neg.	11,9x	19,1x	4,4x	5,1x

Fonte: Elaborazioni su dati Factset, bilanci consolidati 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 di Riferimento; (2) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 31 agosto 2025 e 31 agosto 2024; (3) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 30 aprile 2025 e 30 aprile 2024; (4) moltiplicatori calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Sulla base del Corrispettivo offerto, i moltiplicatori dell'Emittente risultano al di sopra dei multipli impliciti mediani (a eccezione dell'EV/EBITDA 2024 e del P/E 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 di 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 elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili, nonché di parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione e illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si segnala inoltre che la significatività di alcuni moltiplicatori indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata da variazioni del perimetro di consolidamento di alcune società, dall'applicazione di principi contabili e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci di tali società che potrebbero influenzare tali multipli.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

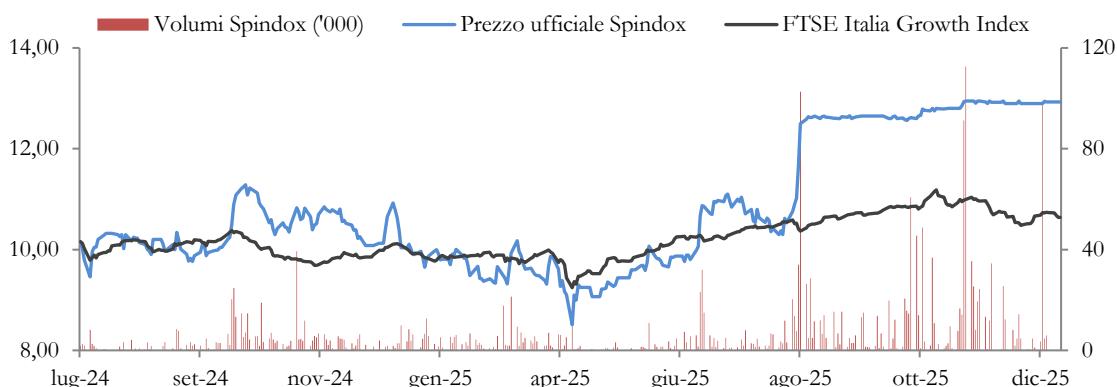
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento.

Mese	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Volumi complessivi (in migliaia di azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
luglio 2025	10,92	144,20	1.575,13	2,08	19,0%
giugno 2025	10,64	121,40	1.292,26	2,36	22,1%
maggio 2025	9,87	34,60	341,33	3,13	31,8%
aprile 2025	9,04	35,80	323,57	3,96	43,8%
marzo 2025	9,71	108,20	1.050,99	3,29	33,8%
febbraio 2025	9,70	56,60	548,84	3,30	34,1%
gennaio 2025	10,00	85,80	858,21	3,00	30,0%
dicembre 2024	10,54	62,80	661,86	2,46	23,3%
novembre 2024	10,66	124,80	1.330,57	2,34	21,9%
ottobre 2024	10,83	162,60	1.760,83	2,17	20,0%
settembre 2024	10,07	42,20	424,84	2,93	29,1%

agosto 2024	9,92	31,40	311,43	3,08	31,1%
-------------	------	-------	--------	------	-------

Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell’Emittente e dell’indice “FTSE Italia Growth” nell’intervallo di tempo tra il 31 luglio 2024 (i.e., 12 mesi prima della Data di Riferimento, 31 luglio 2025) e l’11 dicembre 2025 (i.e., il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta). Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni l’11 dicembre 2025 (i.e., il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) è stato pari a Euro 12,93.



Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

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

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, durante l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e nell’esercizio in corso, l’Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL’OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Nel corso degli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi antecedenti alla Data di Esecuzione, in aggiunta all’Acquisizione della Partecipazione dell’Offerente alla Data di Esecuzione, e cioè di complessive n. 4.447.254 Azioni, per un corrispettivo per Azione pari a Euro 13,00 (tredici/00) (e così per complessivi Euro 57.814.302,00 (cinquantasettemilioni ottocentoquattordicimila trecentodue/00)), vendute dai Venditori all’Offerente, l’Offerente e – per quanto a sua conoscenza – le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni, salvo quanto di seguito indicato.

Si segnala che, nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta, l’Offerente ha eseguito operazioni di acquisto aventi a oggetto, complessivamente, n. 384.600 Azioni a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, rappresentative del 6,41% del capitale sociale di Spindox – comunicate dall’Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – tali per cui, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente risulta complessivamente titolare di n. 4.831.854 Azioni, rappresentative di circa l’80,53% del capitale sociale di Spindox. Si precisa che le suddette operazioni di acquisto sono state effettuate a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Di seguito si riporta inoltre una tabella riepilogativa delle operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall’Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – eseguite dall’Offerente nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta.

Data dell’operazione	Sede di negoziazione	Tipo di operazione	Quantità di azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
23/10/2025	EXGM	Acquisto	90.000	12,9364
24/10/2025	EXGM	Acquisto	110.000	12,9467
27/10/2025	EXGM	Acquisto	35.000	12,9463
28/10/2025	EXGM	Acquisto	25.000	12,9496
29/10/2025	EXGM	Acquisto	5.600	12,90
30/10/2025	EXGM	Acquisto	18.000	12,95
31/10/2025	EXGM	Acquisto	20.000	12,95
03/11/2025	EXGM	Acquisto	7.400	12,95
05/11/2025	EXGM	Acquisto	11.000	12,95
06/11/2025	EXGM	Acquisto	17.000	12,95
12/11/2025	EXGM	Acquisto	15.600	12,95
13/11/2025	EXGM	Acquisto	200	12,90
14/11/2025	EXGM	Acquisto	400	12,90
17/11/2025	EXGM	Acquisto	8.200	12,90
18/11/2025	EXGM	Acquisto	2.000	12,90
19/11/2025	EXGM	Acquisto	4.800	12,90
20/11/2025	EXGM	Acquisto	14.400	12,9493

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera a) del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2025 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 16 gennaio 2026 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Il 16 gennaio 2026 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta, e la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta sarà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 23 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno a sua disposizione (ossia, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato), la chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) non potrà avvenire prima che siano decorsi 3 (tre) Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni, nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni a un'offerta pubblica di acquisto dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni di apposita scheda di adesione (la “**Scheda di Adesione**”), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni, presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

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

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

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

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

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

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

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell’Offerta risulteranno vincolate all’Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all’Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (a esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Qualora le Azioni Oggetto dell’Offerta 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 Oggetto dell’Offerta 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 e 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 Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o all’Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato). Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta 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 la 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 Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato). Il pagamento del Corrispettivo 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 nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Oggetto dell'Offerta che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentratato presso Euronext Securities Milan. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le loro Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegini o altri gravami o vincoli) aventi a oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione a eventuali 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 (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo.

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

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute nella settimana e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione, entro la giornata, a CONSOB e 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 (ossia, entro il 16 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia, entro le ore 7:29 del 19 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito del Periodo di Adesione, l'Offerente renderà noti (i) i risultati provvisori dell'Offerta, (ii) 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 per il Diritto di Acquisto; nonché (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno invece resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emissenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro le ore 7:29 del 22 gennaio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicherà i risultati definitivi dell'Offerta e confermerà (i) 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 per il Diritto di Acquisto; nonché (ii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa in Italia, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, negli Stati Uniti (ovvero rivolta a "U.S. Persons", come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro Paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente pubblicherà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce, e non potrà essere interpretato, quale offerta di strumenti finanziari rivolta a “U.S. Persons” (come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione, in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni, previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di tali Azioni, sarà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 23 gennaio 2026 ovvero, in caso di proroga del Periodo di Adesione, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione come prorogato in conformità alla normativa applicabile (la “**Data di Pagamento**”). L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata in caso di proroga del Periodo di Adesione sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

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

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

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

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

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

L'Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione per il pagamento del Corrispettivo.

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

L'Offerta, in quanto obbligatoria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione e non può essere prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione disciplinata nel Contratto di Compravendita, in forza della quale l'Offerente ha acquistato dai Venditori, ed è dunque divenuto titolare, di complessive n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente.

Per quanto concerne l'Acquisizione, l'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo ai Venditori, pari a complessivi Euro 57.814.302,00, facendo ricorso:

- (i) a mezzi propri, per un importo complessivo pari a Euro 31.444.902,00; in particolare, alle risorse finanziarie messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo (a) in sede di costituzione dell'Offerente, per un importo pari a 50.000,00 e (b) mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin;
- (ii) alle risorse finanziarie erogate dai Finanziatori in esecuzione del Contratto di Finanziamento (i cui principali termini e condizioni sono di seguito riportati), per un importo pari a Euro 26.369.400,00, a valere sulle seguenti linee di credito: la linea di credito A1, la linea di credito B1 e la linea di credito C1.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, l'Offerente ha fatto ricorso a mezzi propri e, in particolare, alle risorse finanziarie messe a disposizione dell'Offerente (per un importo pari a Euro 9.430.098,00) da HoldCo mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione, da parte di HoldCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero. In particolare, tale finanziamento soci infruttifero verrà utilizzato da HoldCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di BackSpin fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di BackSpin da tenersi entro la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Si precisa che tali risorse finanziarie sono state messe a disposizione:

- (i) di HoldCo da parte di TopCo, a titolo di finanziamento soci, che sarà utilizzato da TopCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di HoldCo fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di HoldCo da tenersi entro la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta; e, a sua volta
- (ii) di TopCo da parte di Progressio, FIPEC e BBEI, rispettivamente, per un importo pari a Euro 10.451.380,00, Euro 2.404.459,00 ed Euro 2.244.161,00, a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, che saranno utilizzati da Progressio, FIPEC e BBEI per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di TopCo di ammontare almeno pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli

azionisti di TopCo da tenersi entro la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.

Si precisa altresì che le eventuali risorse finanziarie eccedenti l'importo massimo pari a Euro 14.873.898,00 che HoldCo metterà a disposizione di BackSpin nei termini, con le modalità e per le finalità di cui sopra, pari a Euro 226.102,00, resteranno nella disponibilità di TopCo quale cassa destinata alle proprie esigenze operative.

Contratto di Finanziamento

Di seguito sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento:

(i) Tipologia: il finanziamento è suddiviso in:

- a) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*amortising*”, dell’importo capitale complessivo massimo pari a Euro 5.273.880,00 (cinquemilioniduecentosettantatremilaottocentoottanta/00), in favore dell’Offerente (c.d. linea di credito A1);
- b) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*bullet*”, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 4.944.262,50 (quattromilioninovecentoquarantaquattromiladuecentosessantadue/50), in favore dell’Offerente (c.d. linea di credito B1);
- c) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*bullet*”, di importo complessivo massimo pari a Euro 16.151.257,50 (sedicimilionicentocinquantunomiladuecentocinquantasette/50), in favore dell’Offerente (c.d. linea di credito C1);
- d) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*amortising*”, dell’importo complessivo massimo pari a Euro 2.726.120,00 (duemilionisettcentoventiseimilacentoventi/00), in favore dell’Emittente (c.d. linea di credito A2);
- e) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*bullet*”, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 2.555.737,50 (duemilionicinquecentocinquantacinquemilasettecentotrentasette/50), in favore dell’Emittente (c.d. linea di credito B2);
- f) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. “*bullet*”, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 8.348.742,50 (ottomilionitrecentoquarantottomilasettecentoquarantadue/50), in favore dell’Emittente (c.d. linea di credito C2);
- g) una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura rotativa (c.d. “*revolving*”), di importo complessivo massimo pari a Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00), in favore dell’Emittente (c.d. linea di credito RCF).

(ii) Scopo:

- a) quanto alla linea di credito A1, la linea di credito B1 e la linea di credito C1, per il pagamento di parte del prezzo ai Venditori;

- b) quanto alla linea di credito A2, la linea di credito B2 e la linea di credito C2, per rifinanziare parte dell'indebitamento esistente di Spindox e dei relativi costi di transazione;
- c) quanto alla linea di credito RCF, per supportare le esigenze finanziarie legate alla gestione del capitale circolante di Spindox.

(iii) Utilizzo:

- a) la linea di credito A1, la linea di credito B1 e la linea di credito C1 sono state interamente erogate alla Data di Esecuzione; la linea di credito A2, la linea di credito B2 e la linea di credito C2 sono state erogate per un importo complessivo di Euro 12.551.991,10 alla Data di Esecuzione e la residua porzione del *commitment* è stata cancellata;
- b) la linea di credito RCF potrà essere utilizzata, su base *revolving*, nel periodo che decorre dalla Data di Esecuzione e termina il trentesimo giorno lavorativo precedente alla relativa data di scadenza.

(iv) Scadenza:

- a) con riferimento alla linea di credito A1 e alla linea di credito A2, la data che cade 6 (sei) anni dopo la Data di Esecuzione;
- b) con riferimento alla linea di credito B1 e alla linea di credito B2, la data che cade 6 (sei) anni e 6 (sei) mesi dopo la Data di Esecuzione;
- c) con riferimento alla linea di credito C1 e alla linea di credito C2, la data che cade 7 (sette) anni dopo la Data di Esecuzione;
- d) con riferimento alla linea di credito RCF, la data che cade 5 (cinque) anni dopo la Data di Esecuzione.

(v) Rimborso: fatte salve per talune ipotesi di rimborso anticipato previste dal Contratto di Finanziamento, il finanziamento sarà rimborsato come segue:

- a) con riferimento alla linea di credito A1 e alla linea di credito A2, mediante un piano di ammortamento semestrale;
- b) con riferimento alla linea di credito B1, alla linea di credito B2, alla linea di credito C1 e alla linea di credito C2, in un'unica soluzione alla relativa data di scadenza;
- c) con riferimento alla linea di credito RCF, l'importo di ogni utilizzo dovrà essere rimborsato alla data di scadenza del relativo periodo di interessi e, allorquando integralmente rimborsato, sarà nuovamente utilizzabile entro il periodo di disponibilità della linea di credito RCF; ciascun utilizzo in essere potrà essere rinnovato, alla relativa data di rimborso, previa presentazione della relativa richiesta di utilizzo; tutti gli utilizzi della linea di credito RCF ancora in essere alla relativa data di scadenza finale dovranno essere interamente rimborsati a tale data.

(vi) Tasso di interesse: variabile, pari alla somma tra (i) l'EURIBOR di periodo (con applicazione dello *zero floor*) e (ii) il margine applicabile, pari a:

- a) con riferimento alla linea di credito A1 e alla linea di credito A2, 325 bps p.a.;

- b) con riferimento alla linea di credito B1 e alla linea di credito B2, 375 bps p.a.;
- c) con riferimento alla linea di credito C1 e alla linea di credito C2, 425 bps p.a.;
- d) con riferimento alla linea di credito RCF, 325 bps p.a.

fermo restando che:

- (1) il margine, a decorrere dal periodo di interessi immediatamente successivo alla consegna del *compliance certificate* al 30 giugno 2026, potrà variare, in aumento di massimi 25 bps p.a. o in diminuzione, di massimi 50 bps p.a. in ragione della variazione del *leverage ratio* (calcolato come il rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA); e
- (2) nel periodo compreso tra la data di pagamento interessi che cade dodici mesi dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione e la prima tra: (x) la data di perfezionamento della Fusione o (z) la data in cui TopCo detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione inferiore al 100% (cento per cento) del capitale sociale con diritto di voto di Spindox, il margine applicabile a ciascuna linea di credito sarà incrementato di ulteriori 25 bps p.a.

- (vii) **Garanzie:** le obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento sono, ovvero saranno, garantite da garanzie standard che includono, tra l'altro:
- a) una cessione in garanzia dei crediti di BackSpin relativi, *inter alia*, agli indennizzi derivanti dal Contratto di Compravendita;
 - b) una cessione in garanzia dei crediti relativi a finanziamenti infragruppo eventualmente concessi;
 - c) una cessione in garanzia dei crediti relativi a qualsiasi finanziamento soci concesso o che dovesse essere concesso all'Offerente, dai suoi soci;
 - d) un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente;
 - e) un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Spindox detenute dall'Offerente;
 - f) un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale della società risultante dalla Fusione di titolarità di HoldCo; e
 - g) un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale delle controllate rilevanti, intendendo come tali qualsiasi società del Gruppo dell'Offerente (in ogni caso diversa da Spindox), che, tempo per tempo, insieme alle società da essa eventualmente controllate, contribuisca per almeno il 10% all'EBITDA consolidato di gruppo, come risultante dal più recente bilancio consolidato di volta in volta disponibile dopo la Data di Esecuzione), da costituirsì entro 90 giorni dalla prima erogazione e successivamente su base annuale, al fine di garantire il mantenimento del *guarantor coverage* ivi previsto.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento sino all'Esbоро Massimo, in data 9 dicembre 2025 il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento

ai sensi dell'articolo 37-*bis*, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esbоро Massimo.

Si segnala che la Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dal Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché all'eventuale adempimento della Procedura Congiunta.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, che richiama, *inter alia*, l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire il Delisting, ovverosia l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo, rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*.

L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e *manager* di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi legati alla quotazione.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, alle Azioni Acquistate Fuori Offerta, alle n. 24.000 Azioni Proprie che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e alle ulteriori Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Spindox. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o nel corso della procedura per adempiere

all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, Azioni al di fuori dell’Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato in conformità alla normativa applicabile.

Qualora, a esito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L’Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Nel caso in cui, a esito dell’Offerta, per effetto delle adesioni all’Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l’eventuale proroga dello stesso in conformità alla normativa applicabile), l’Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell’Offerta, ai sensi di quanto previsto dall’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l’Offerente si riserva la facoltà di conseguire l’obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

Infine, attraverso l’Offerta, l’Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell’Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta l’opportunità di liquidare il proprio investimento in Spindox a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento e nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio incorporato dal Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in determinati periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l’organo amministrativo dell’Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l’Emittente stesso opera.

G.2.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi sociali dell’Emittente, nonché degli emolumenti dei rispettivi componenti.

G.2.4 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo Statuto.

Tuttavia, si segnala che, in caso di Delisting, sarà necessario provvedere ad apportare determinate modifiche al fine di adattare lo statuto sociale dell’Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

G.2.5 Fusione Inversa

Si segnala che l’Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo contiene previsioni tali per cui Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da una parte, e i Reinvestitori, dall’altra parte, prendono atto e concordano che potrà essere data esecuzione alla Fusione Inversa secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

A tal proposito, si precisa che, qualora sia data esecuzione alla Fusione Inversa, sussisterebbero i presupposti della “fusione a seguito di acquisizione con indebitamento” con conseguente applicabilità degli articoli 2501-*bis* e seguenti del Codice Civile. In tale ipotesi, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione Inversa confluirebbe nella società risultante dalla Fusione Inversa stessa (*i.e.*, l’Emittente).

In tale ipotesi, sarebbe necessario che:

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

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Ai sensi dell’articolo 12 dello Statuto, si applicano, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Pertanto, qualora, a esito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l’Offerente procederà all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall’articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie eventualmente

detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – se si sono verificati i 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 Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (*i.e.*, il Delisting) a decorrere, salvo diverse esigenze, dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo dovessero ricorrere i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno escluse dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan e gli Azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L'Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie eventualmente detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, ovvero della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111, comma 2, del TUF e, pertanto, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o nel comunicato relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tale sede saranno, altresì, fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Infine, in caso di 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.

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

H.1 ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, 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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, 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

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri Azionisti dell'Emittente (ovvero gli amministratori o i sindaci dell'Emittente) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

I. **COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

- A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione massima pari a Euro 90.000,00 (novantamila/00), oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- B. a ciascun Intermediario Depositario:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% (zero virgola dieci per cento) del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente; e
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 (cinque/00) per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

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

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI



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

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

in relazione alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello statuto dell'Emittente

avente a oggetto massime n. 859.600 azioni ordinarie Spindox S.p.A., oltre a massime n. 284.546 azioni ordinarie Spindox S.p.A., eventualmente attribuite in esecuzione dei piani di incentivazione in essere di Spindox S.p.A.

promossa da

BackSpin S.p.A.

11 dicembre 2025

INDICE

1	PREMESSE	11
1.1	L'Offerta	11
1.2	Finalità del presente Comunicato dell'Emittente	14
1.3	Il Parere degli Amministratori Indipendenti	14
2	DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	14
2.1	Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	14
2.2	Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	15
2.3	Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione	15
2.4	Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	16
3	DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	16
3.1	L'Offerente	17
3.2	Breve descrizione dell'Offerta	20
3.3	Finalità dell'Offerta	22
3.4	Modalità di finanziamento dell'acquisto della partecipazione di maggioranza e dell'Offerta	23
3.5	Possibili scenari in esito all'Offerta	25
3.5.1	<i>Aderire all'Offerta</i>	25
3.5.2	<i>Non aderire all'Offerta</i>	25
4	VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA	26
4.1	Valutazioni in merito all'Offerta	26
4.2	Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri elaborati dall'Offerente	27
4.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	27
4.2.2	<i>Programmi futuri dell'Offerente</i>	27
4.3	Valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo	29
4.3.1	<i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	29
4.3.2	<i>Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente nominato da Consiglio di Amministrazione dell'Emittente</i>	33
4.3.3	<i>Parere degli Amministratori Indipendenti</i>	36
4.3.4	<i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	36
5	INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	36
6	INDICAZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 39, COMMA 1, LETTERA H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	37
7	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	38

7.1	Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata	38
7.2	Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	39
8	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	39

DEFINIZIONI

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

Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e i Reinvestitori, dall'altro, volto a disciplinare i termini e le condizioni del Reinvestimento dei Reinvestitori in HoldCo, nonché i rispettivi diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo e di azionisti indiretti dell'Emittente.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 2 ottobre 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e BBEI, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di BBEI, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e BBEI in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e FII SGR, in nome e per conto di FIPEC, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di FIPEC, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e FIPEC in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Acquisizione	L'acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione perfezionatasi alla Data di Esecuzione, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita, che ha determinato il sorgere in capo a BackSpin dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
Advisor Indipendente	Finanziario DGPA & Co. S.p.A., nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente quale esperto indipendente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Amministratori	Congiuntamente, Barbara Cominelli, Paolo Costa, Mauro Marengo, Massimo Pellei, Filippo Gaggini, Massimo Dan, Beatrice Nicoletta Capretti, Valter Conca e Gionata Tedeschi, componenti, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, del Consiglio di Amministrazione di Spindox.
Amministratori Indipendenti	Congiuntamente, Valter Conca e Gionata Tedeschi, Amministratori non esecutivi e non correlati all'Offerente, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, secondo quanto previsto dall'art. 21.1 dello statuto sociale di Spindox.

Azioni	Le n. 6.000.000 azioni ordinarie pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005449522).
Azioni Acquistate Fuori Offerta	Le n. 384.600 Azioni, rappresentative del 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni già emesse alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente le massime n. 1.144.146 Azioni, rappresentative di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox, pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nonché le Azioni Acquistate Fuori Offerta e le n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale di Spindox, non destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta e alla data del presente Comunicato dell'Emittente, l'Emittente detiene n. 308.546 Azioni, rappresentative di circa il 5,14% del capitale sociale dell'Emittente, di cui (i) n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente, che potranno essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta e (ii) n. 24.000 Azioni, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono escluse dalle Azioni Oggetto dell'Offerta.
BBEI	BNP Paribas BNL Equity Investments S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza Lina Bo Bardi, n. 3, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 13253730967.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari 6.
Codice Civile o cod. civ.	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato in data 11 dicembre 2025 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, comprensivo altresì del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 22 ottobre 2025.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.

Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita, sottoscritto in data 31 luglio 2025, da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e i Venditori, che disciplina i termini e condizioni dell'Operazione, e, in particolare, l'Acquisizione da parte di Progressio (tramite un veicolo societario, poi identificato nell'Offerente, designato da Progressio SGR in data 7 ottobre 2025 quale “acquirente” ai sensi del Contratto di Compravendita) e la cessione da parte dei Venditori, della totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 4.447.254 Azioni, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un prezzo per Azione pari a Euro 13,00 e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 57.814.302,00.
Contratto di Finanziamento	Indica il contratto di finanziamento per un importo complessivo pari a massimi Euro 45.000.000,00, utilizzabili per cassa, sottoscritto, in data 17 ottobre 2025, tra i Finanziatori e l'Offerente e a cui l'Emittente ha aderito in data 22 ottobre 2025.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 13,00 (<i>cum dividend</i>) (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	La data in cui si è perfezionata l'Acquisizione e in cui è sorto l'obbligo in capo a BackSpin di promuovere l'Offerta, comunicato al pubblico e a CONSOB in pari data mediante la Comunicazione dell'Offerente (ovverosia, il giorno 22 ottobre 2025).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento – a favore dell'Offerente – del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 23 gennaio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Data Rilevante	Il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa con cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il 31 luglio 2025. La data Rilevante è definita nel Documento di Offerta come Data di Riferimento.
Delisting	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Documento di Offerta	Il documento di offerta (comprese le sue appendici), redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Spindox	Spindox S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Bisceglie n. 76, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09668930010, con capitale sociale pari a Euro 300.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 6.000.000 Azioni.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 14.873.898,00, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.
FII SGR	Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Marco n. 21A, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 06968440963, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d'Italia.
Finanziatori	Indica, congiuntamente: (i) Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., avente sede legale in Roma (RM), Viale Altiero Spinelli, n. 30; (ii) BNP Paribas Asset Management Europe, avente sede legale in Parigi, Francia, n. 1, Boulevard Haussmann, 75009, che agisce in nome e per conto di BNP Paribas European SME Debt Fund 3 SA SICAV-RAIF ELTIF e BNP Paribas Alternative Strategies Diversified Private Credit; (iii) Crédit Agricole Italia S.p.A., avente sede legale in Parma (PR), Via Università, n. 1; e (iv) Muzinich&Co SGR S.p.A., avente sede legale in Milano (MI), Via Senato, n. 12, che agisce in nome e per conto del fondo chiuso italiano denominato "MLoan (Italy)".
FIPEC	Fondo Italiano Private Equity Co-Investimenti – FIPEC, fondo gestito da FII SGR.
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.
Garante	
Adempimento	
dell'Esatto	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Spindox	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.
HoldCo	Spindome Holding S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 73.125,00, detenuto come segue: (i) TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale; (ii) Paolo Costa detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale; (iii) Mauro Marengo detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale; e (iv) Massimo Pellei detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banka Akros S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Eginardo n. 29, capitale sociale pari a Euro 39.433.803,00 interamente sottoscritto e versato, 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 e al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.
Normativa Golden Power	Il Decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito in Legge n. 56 dell'11 maggio 2012.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata 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 residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente.
Offerente o BackSpin	BackSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Operazione	L'operazione unitaria disciplinata dal Contratto di Compravendita e dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo e costituita dall'Acquisizione e dal Reinvestimento.
Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente	La <i>fairness opinion</i> sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor Finanziario Indipendente al Consiglio di Amministrazione in data 4 dicembre 2025 e allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo della stessa, emesso dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente in data 11 dicembre

	2025 ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato dell'Emittente <i>sub Allegato A</i> .
Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione	Le n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione nel contesto dell'Acquisizione.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a n. 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 gennaio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ossia: (i) Mauro Marengo, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (ii) Massimo Pellei, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iii) Paolo Costa, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iv) FIPEC, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC; (v) BBEI, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI; (vi) HoldCo, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente; (vii) TopCo, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente; e (viii) Progressio, ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
Piani di Incentivazione	Congiuntamente, (i) il “Piano di <i>stock option</i> 2022-2028 per dipendenti Plan Soft”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2022, (ii) il “Piano di <i>stock option</i> 2022-2028 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023, (iii) il “Piano di <i>stock option</i> 2023-2029 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023, (iv) il “Piano di <i>stock option</i> 2023-2029 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023, (v) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 8 febbraio 2024, (vi) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 di Gruppo”, approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2024, (vii) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per dipendente Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 maggio 2024, e (viii) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per due dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 giugno 2024.
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.
Progressio		Progressio Investimenti IV, fondo di investimento qualificato ex articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, gestito da Progressio SGR.
Progressio SGR		Progressio SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Corso Venezia n. 37, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01861540225, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d'Italia.
Regolamento Emittenti		Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan		Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Reinvestimento		Il reinvestimento in HoldCo da parte di Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei, disciplinato nell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo ed eseguito alla Data di Esecuzione mediante sottoscrizione da parte di Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei di un aumento di capitale sociale per un ammontare complessivo di Euro 9.000.000,00.
Reinvestitori		Congiuntamente, Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei.
Statuto Sociale		Lo statuto sociale di Spindox in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TopCo		TopSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00, detenuto come segue: (i) Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto; (ii) FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto; (iii) BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto.
TUF		Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Venditori		Congiuntamente, Luca Foglino, Paolo Costa, Giovanni Diadema, Mauro Marengo, Giulia Gestri, Massimo Pellei, Alessandro De Florentiis, Alan David Sanna, Cinzia Vezzoni e Research Wings S.r.l.

1 PREMESSE

1.1 L'Offerta

In data 22 ottobre 2025, l'Offerente ha comunicato a CONSOB e reso noto al pubblico che – a seguito del perfezionamento, intervenuto in pari data, dell'acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, disciplinata dal Contratto di Compravendita – si sono verificati i presupposti di legge per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta, mediante una comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

In particolare, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa, su base obbligatoria e totalitaria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, in virtù de:

- il perfezionamento dell'acquisizione, in data 22 ottobre 2025, da parte dell'Offerente, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione (*i.e.*, una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, come richiamato dall'articolo 12 dello Statuto); e
- le previsioni contenute nell'articolo 12 dello Statuto che richiamano, in conformità all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

Nel dettaglio, nel Documento di Offerta è descritto quanto segue:

- in data 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto (x) in qualità di acquirente, un contratto di compravendita (il **“Contratto di Compravendita”**) con Luca Foglino, Paolo Costa, Giovanni Diadema, Mauro Marengo, Giulia Gestri, Massimo Pellei, Alessandro De Florentiis, Alan David Sanna, Cinzia Vezzoni e Research Wings S.r.l. (congiuntamente, i **“Venditori”**), in qualità di venditori, e (y) un accordo di investimento e patto parasociale con i Reinvestitori (l'**“Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo”**), che disciplinano un'operazione unitaria (l'**“Operazione”**) avente a oggetto:
 - l'acquisto da parte di Progressio (tramite un veicolo societario, poi identificato nell'Offerente, designato da Progressio SGR in data 7 ottobre 2025 quale “acquirente” ai sensi del Contratto di Compravendita), e la cessione da parte dei Venditori, della totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente e costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un prezzo per Azione pari a Euro 13,00 e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 57.814.302,00 (l'**“Acquisizione”**);
 - il reinvestimento da parte dei Reinvestitori in HoldCo – società per azioni di diritto italiano che, alla Data del Documento di Offerta, detiene l'intero capitale dell'Offerente – di una parte del corrispettivo ricevuto per la vendita delle proprie partecipazioni detenute nel capitale sociale di Spindox (il **“Reinvestimento”**);
- in data 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto un accordo di investimento e patto parasociale con FII SGR, che ha agito in nome e per conto di FIPEC, che disciplina le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di FIPEC (l'**“Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC”**);
- in data 2 ottobre 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, ha sottoscritto un accordo di investimento e patto parasociale con BBEI che disciplina le condizioni e la struttura della complessiva operazione di investimento in TopCo da parte di BBEI (l'**“Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI”**);
- in data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui

all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, in data 9 settembre 2025, sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power;

- in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC e dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI, in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci di TopCo ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 31.900.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 50.000,00 e con un sovrapprezzo di Euro 31.850.000,00), offerto in sottoscrizione come segue:
 - a Progressio, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 22.048.620,00 (e, in particolare, per nominali Euro 19.214,00 e con un sovrapprezzo di Euro 22.029.406,00) ed emissione di n. 19.214 Azioni A TopCo;
 - a FIPEC, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 5.095.541,00 (e, in particolare, per nominali Euro 15.924,00 e con un sovrapprezzo di Euro 5.079.617,00) ed emissione di n. 15.924 Azioni B TopCo; e
 - a BBEI, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 4.755.839,00 (e, in particolare, per nominali Euro 14.862,00 e con un sovrapprezzo di Euro 4.740.977,00) ed emissione di n. 4.469 Azioni C TopCo e n. 10.393 Azioni C2 TopCo

(l'**"Aumento di Capitale TopCo"**);

- in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo, in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci di HoldCo ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 40.875.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 23.125,00 e con un sovrapprezzo di Euro 40.851.875,00), offerto in sottoscrizione come segue:
 - a TopCo, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 31.875.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 7.054,00 e con un sovrapprezzo di Euro 31.867.946,00) ed emissione di n. 7.054 Azioni A HoldCo;
 - a PC, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 3.430.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 6.125,00 e con un sovrapprezzo di Euro 3.423.875,00) ed emissione di n. 6.125 Azioni B HoldCo;
 - a MM, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 2.785.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 4.973,00 e con un sovrapprezzo di Euro 2.780.027,00) ed emissione di n. 4.973 Azioni B HoldCo; e
 - a MP, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 2.785.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 4.973,00 e con un sovrapprezzo di Euro 2.780.027,00) ed emissione di n. 4.973 Azioni B HoldCo

(l'**"Aumento di Capitale HoldCo"**);

- in data 17 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente ha deliberato di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a Euro 40.825.000,00 (e, in particolare, per nominali Euro 50.000,00 e con un sovrapprezzo di Euro 40.775.000,00), offerto in sottoscrizione al socio unico HoldCo (l'**"Aumento di Capitale BackSpin"**);
- alla Data di Esecuzione:
 - l'Aumento di Capitale TopCo è stato interamente sottoscritto e liberato da Progressio SGR, quale gestore di Progressio, da FII SGR, quale gestore di FIPEC, e da BBEI;
 - l'Aumento di Capitale HoldCo è stato interamente sottoscritto e liberato da TopCo e dai Reinvestitori;

- l'Aumento di Capitale BackSpin è stato interamente sottoscritto e liberato da HoldCo al fine di fornire a BackSpin, insieme ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione dell'Offerente, le risorse finanziarie necessarie (1) per coprire parte del fabbisogno finanziario connesso agli obblighi di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un importo pari a Euro 31.444.902,00 e (2) per far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento dei corrispettivi per l'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, per un importo pari a Euro 9.430.098,00. Si precisa che BackSpin ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, facendo altresì ricorso – per un importo pari a Euro 26.369.400,00 – alle risorse finanziarie erogate dai Finanziatori, in esecuzione del Contratto di Finanziamento.

Alla luce di quanto precede, secondo quanto indicato nella Premessa del Documento di Offerta, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, come richiamati dallo Statuto Sociale, è adempiuto dall'Offerente, il quale, pertanto, sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta.

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

- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF;
- l'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni;
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente;
- ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, sono applicabili, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti. A tal riguardo, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile,) e/o nel corso della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, negli Stati Uniti (ovvero rivolta a “*U.S. Persons*”, come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi Altro Paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo;
- l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni, previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità,

- rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta;
- l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

1.2 Finalità del presente Comunicato dell'Emittente

Il presente Comunicato dell'Emittente, approvato in data 11 dicembre 2025 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è redatto ai sensi e per le finalità di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

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

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

1.3 Il Parere degli Amministratori Indipendenti

L'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo diretto dell'Emittente (e quindi titolare di una partecipazione superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF) e, pertanto, richiede la predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, parere motivato reso in data 11 dicembre 2025, come *infra* descritto al successivo Paragrafo 4.2.3 e accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato A*.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalse dello stesso Advisor Finanziario Indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione, senza quindi avvalersi della facoltà prevista dall'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti di nominare un proprio *advisor* finanziario ulteriore rispetto a quello incaricato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

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

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 dicembre 2025, nel corso della quale il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti Amministratori:

Nome e Cognome	Carica
Barbara Cominelli	Presidente esecutivo
Paolo Costa	Presidente emerito e amministratore
Mauro Marengo	Amministratore delegato
Massimo Pellei	Amministratore delegato

Nome e Cognome	Carica
Filippo Gaggini	Amministratore
Massimo Dan	Amministratore
Beatrice Nicoletta Capretti	Amministratore
Valter Conca	Amministratore(*)
Gionata Tedeschi	Amministratore(*)

(*) Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, secondo quanto previsto dall'art. 21.1 dello statuto sociale di Spindox.

Gli Amministratori sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti di Spindox in data 21 ottobre 2025, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione, e resteranno in carica fino alla data dell'assemblea degli azionisti di Spindox che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

È stato presente l'intero Collegio Sindacale, nelle persone del Presidente del Collegio Sindacale, Marco Benvenuto Lovati, nonché dei Sindaci Effettivi, Fabio Massimo Micaludi e Barbara Negri.

Alla riunione consiliare hanno, altresì, partecipato quali invitati, previo consenso unanime di tutti i presenti, rappresentanti di PedersoliGattai, consulente legale della Società.

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

Nel contesto della trattazione del punto relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, si segnala che i seguenti Amministratori hanno reso noto, ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi in relazione all'Offerta, precisandone la natura, l'origine, e la portata, in quanto specificatamente:

- il Presidente emerito, Paolo Costa, ha dichiarato di: (i) detenere n. 6.125 azioni di categoria "B" di HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale di HoldCo ed essere parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (ii) ricoprire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; e (iii) ricoprire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di HoldCo;
- l'Amministratore Delegato Mauro Marengo ha dichiarato di detenere n. 4.973 azioni di categoria "B" di HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo ed essere parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- l'Amministratore Delegato Massimo Pellei ha dichiarato di detenere n. 4.973 azioni di categoria "B" di HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo ed essere parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- l'Amministratore Filippo Gaggini ha dichiarato di ricoprire la carica di consigliere delegato di Progressio SGR;
- l'Amministratore Massimo Dan ha dichiarato di: (i) ricoprire la carica di consigliere dell'Offerente; (ii) ricoprire la carica di consigliere di HoldCo; (iii) ricoprire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di TopCo; e (iv) ricoprire la funzione di Partner di Progressio SGR;
- l'Amministratore Beatrice Capretti ha dichiarato di ricoprire la funzione di Partner di Progressio SGR.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, pertanto, considerato, nelle proprie analisi e valutazioni, anche le richiamate dichiarazioni rese dagli Amministratori interessati.

2.3 Documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo e, quindi, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente diffusa dall'Offerente in data 22 ottobre 2025, con il quale l'Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- il comunicato stampa diffuso dall'Offerente in data 11 novembre 2025 con cui l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF;
- i comunicati stampa dell'Offerente diffusi nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e il 20 novembre 2025, con i quali l'Offerente ha reso noto, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, di aver acquistato Azioni ad un corrispettivo non superiore al Corrispettivo dell'Offerta;
- la bozza di Documento di Offerta trasmessa a Consob dall'Offerente in data 11 novembre 2025, nella forma trasmessa in pari data all'Emittente e nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria di Consob sino all'approvazione dello stesso;
- il Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente rilasciato in data 4 dicembre 2025;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti predisposto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e rilasciato in data 11 dicembre 2025;
- gli eventuali ulteriori documenti indicati di volta in volta nel presente Comunicato dell'Emittente.

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

2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Durante la predetta riunione consiliare dell'11 dicembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente — comprensivo del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti — unitamente al Documento di Offerta, conferendo alla Presidente, Barbara Cominelli, con facoltà di subdelega a terzi anche esterni al Consiglio di Amministrazione e anche avvalendosi dei consulenti all'uopo incaricati, ogni più ampio potere per provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile, nonché per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni non sostanziali ritenute opportune e/o che fossero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

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

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

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

Per una completa ed analitica conoscenza dell'Offerta e di tutti i termini e condizioni della medesima, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile al pubblico, tra l'altro, sul sito *internet* del *global information agent*, Sodali & Co S.p.A. (<https://transactions.sodali.com/>), nonché nell'apposita sezione del sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

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*”;
- Sezione B, Paragrafo B.2.8 – “*Andamento recente e prospettive del Gruppo Spindox*”;
- Sezione C – “*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta*”;
- Sezione D, Paragrafo 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*”;
- Sezione E – “*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*”;
- Sezione F – “*Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni*”;
- Sezione G – “*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente*”.

Inoltre, si invita a prendere debitamente visione di quanto riportato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, accluso al presente Comunicato dell’Emittente *sub Allegato A*, nonché al Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente, accluso al Parere degli Amministratori Indipendenti.

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

3.1 L’Offerente

La denominazione sociale dell’Offerente è “BackSpin S.p.A.”.

L’Offerente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 18 settembre 2025, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968.

Nel Documento di Offerta, si precisa che l’Offerente è un veicolo societario costituito specificamente per dare corso all’Operazione e, conseguentemente, promuovere l’Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell’Offerente è pari a Euro 100.000, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 100.000 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso e interamente detenuto da HoldCo. L’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è titolare di n. 4.831.854 Azioni, rappresentative di circa l’80,53% del capitale sociale dell’Emittente.

HoldCo è una società per azioni di diritto italiano, costituita in data 12 settembre 2025 da TopCo, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968 con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 73.125,00, che, alla Data del Documento di Offerta, è detenuto come segue:

- TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale e, pertanto, controlla HoldCo;
- Paolo Costa detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell’8,38% del capitale sociale di HoldCo;
- Mauro Marengo detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo; e
- Massimo Pellei detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale di HoldCo.

Per informazioni sui diritti delle Azioni A e delle Azioni B che compongono il capitale sociale di HoldCo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Inoltre, in data 31 luglio 2025, Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e i Reinvestitori hanno sottoscritto l’Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo, il quale disciplina, *inter alia*, (a) i rispettivi diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo e di azionisti indiretti dell’Emittente in materia di governo societario,

(b) il regime di trasferimento delle azioni di HoldCo, (c) la sottoscrizione di contratti di amministrazione e lavoro tra ciascuno di MM e MPe l’Emittente, quali dirigenti e amministratori delegati dell’Emittente e (d) i reciproci impegni delle parti in merito all’Acquisizione, all’Offerta e al Delisting.

In particolare, l’Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo prevede in relazione:

- ai diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo in materia di governo societario:
 - con riferimento a TopCo:
 - il diritto di designare 2 amministratori di HoldCo;
 - il diritto di designare il presidente e il vice-presidente del consiglio di amministrazione, nonché l’amministratore delegato di HoldCo;
 - il diritto di designare di 2 sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) e 1 sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo;
 - con riferimento ai Reinvestitori:
 - il diritto di designare 1 amministratore di HoldCo;
 - il diritto di designare 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente del collegio sindacale di HoldCo;
 - il diritto di voto in relazione a determinate materie riservate all’assemblea di HoldCo;
- al regime di trasferimento delle azioni di HoldCo:
 - con riferimento a TopCo:
 - il diritto di trascinamento (c.d. *drag-along*), qualora TopCo intenda vendere e trasferire la propria intera partecipazione in HoldCo o una parte della propria partecipazione in HoldCo rappresentativa almeno del 51% del capitale sociale di HoldCo a (uno o più) terzi acquirenti. In tal caso, TopCo avrà il diritto di richiedere che ciascuno dei Reinvestitori venda e trasferisca al terzo acquirente la piena proprietà delle proprie azioni di HoldCo al medesimo prezzo unitario per azione di HoldCo e alle medesime condizioni e termini offerte dal terzo acquirente per l’acquisto delle azioni di HoldCo detenute da TopCo, fermo restando che tale diritto di trascinamento potrà essere esercitato esclusivamente qualora il prezzo da corrispondersi agli azionisti trascinati per l’acquisto delle rispettive azioni non sia inferiore al valore determinato in attuazione dei criteri di cui all’articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile (ossia, il valore di liquidazione che spetterebbe agli azionisti ai sensi di legge in caso di esercizio del diritto di recesso) e, per chiarezza, senza tener conto di alcuno sconto di minoranza o premio di maggioranza, alla data del trasferimento;
 - il diritto di prelazione in caso di trasferimento delle azioni di HoldCo detenute dai Reinvestitori successivamente alla scadenza del periodo di *lock-up* di cui *infra*;
 - il diritto di riscatto in caso di trasferimento *mortis causa* delle azioni di HoldCo detenute dai Reinvestitori;
 - il diritto di dare avvio – a partire dal 30° mese successivo alla Data di Esecuzione (e, pertanto, a partire dal 22 aprile 2028) – a una procedura competitiva avente a oggetto la vendita a terzi di tutte le azioni emesse da HoldCo;
 - con riferimento ai Reinvestitori:
 - fatta eccezione per determinati trasferimenti consentiti e fatti salvi i trasferimenti eseguiti nel contesto della procedura di vendita di cui sopra, in

- esercizio del diritto di trascinamento di cui sopra, del diritto di co-vendita di cui al successivo punto o del diritto di riscatto di cui sopra, che le Azioni B HoldCo detenute sono soggette al divieto di trasferimento (c.d. *lock-up*) sino al 5° anniversario della Data di Esecuzione (e, pertanto, fino al 22 ottobre 2030), salvo consenso espresso per iscritto da parte di TopCo;
- il diritto di co-vendita integrale (c.d. *tag-along*) al medesimo prezzo unitario per azione e ai medesimi termini e condizioni applicabili alla vendita delle azioni di HoldCo da parte di TopCo nel caso in cui – salvo sia in corso una procedura di vendita di cui sopra – TopCo intenda trasferire una partecipazione rappresentativa almeno del 51% del capitale sociale di HoldCo (e non abbia esercitato il diritto di trascinamento di cui sopra) a un terzo che non sia una parte correlata;
- ulteriori previsioni rilevanti:
 - l'impegno dei Reinvestitori a compiere qualsiasi atto e a prestare il proprio consenso (in qualità di soci di HoldCo) per la promozione dell'Offerta e, ricorrendone i presupposti, per l'esercizio del Diritto di Acquisto o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF;
 - la possibilità che l'Offerente e l'Emittente deliberino la Fusione Inversa, secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

Si precisa che:

- ai sensi dello statuto sociale di HoldCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, qualora uno degli azionisti che detiene Azioni B HoldCo sia interessato da un evento di *bad leaver* – intendendosi per tale la cessazione del rapporto di lavoro, di collaborazione o di amministrazione tra detto socio (o, qualora l'azionista rilevante sia una persona giuridica, il soggetto identificato da tale socio in sede di assemblea di HoldCo) e HoldCo o le sue affiliate, a seguito di a) licenziamento o revoca o risoluzione o mancato rinnovo per giusta causa di recesso o b) recesso o dimissioni (o mancata accettazione del rinnovo della carica alla scadenza del primo mandato, purché a termini e condizioni non peggiorativi) senza giusta causa di dimissioni – tutte le Azioni B HoldCo da questi detenute si convertiranno automaticamente (in un rapporto 1:1) in azioni di categoria “C” di HoldCo, che attribuiscono, in aggiunta a tutti i diritti amministrativi e patrimoniali previsti dalla legge in relazione alle azioni ordinarie, diritti speciali più limitati rispetto a quelli attribuiti alle Azioni B HoldCo (in particolare, le azioni di categoria “C” di HoldCo attribuiscono esclusivamente il diritto speciale di *tag-along* e sono sottoposte ai vincoli speciali di *drag-along*, prelazione, riscatto in caso di trasferimento *mortis causa*, avvio di procedura competitiva e *lock-up* sopra descritti);
- alla Data del Documento di Offerta, non è in circolazione alcuna azione di categoria “C” di HoldCo; e
- ai sensi dello statuto sociale di HoldCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, a partire dal 1° gennaio 2028, qualora la partecipazione complessivamente detenuta dagli azionisti che detengono Azioni B HoldCo e azioni di categoria “C” di HoldCo si riduca, per qualsivoglia titolo o ragione, al di sotto dell’8,04% del capitale sociale di HoldCo, i diritti speciali attribuiti agli azionisti che detengono Azioni B HoldCo e/o agli azionisti che detengono azioni di categoria “C” di HoldCo cesseranno di avere ogni effetto con efficacia automatica a decorrere dalla data in cui tale diluizione dovesse verificarsi.

TopCo è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 8 settembre 2025 da Progressio SGR, in qualità di gestore di Progressio, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 100.000,00, che, alla Data del Documento di Offerta, è detenuto come segue:

- Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto di TopCo e, pertanto, controlla TopCo;

- FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto di TopCo. FIPEC è un fondo gestito da FII SGR; e
- BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto di TopCo, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto di TopCo.

Per informazioni sui diritti delle Azioni A, delle Azioni B e delle Azioni C che compongono il capitale sociale di TopCo nonché sugli accordi di investimento e patti parasociali che governano la *governance* di TopCo in essere tra i soci di TopCo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da Progressio ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile.

Alla Data del Documento di Offerta, alla luce di quanto precede e di quanto ulteriormente indicato nel Documento di Offerta, sono dunque Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente:

- Mauro Marengo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- Massimo Pellei, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- Paolo Costa, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo;
- FIPEC, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC;
- BBEI, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI;
- HoldCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente;
- TopCo, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente; e
- Progressio, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.

Fermo restando quanto precede, come indicato nel Documento di Offerta, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall'Offerente, il quale, pertanto, sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

3.2 Breve descrizione dell'Offerta

Come illustrato nella Premessa del Documento di Offerta, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da BackSpin ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emissenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.2, nella Sezione C, Paragrafo C.3, nella Sezione F, Paragrafo F.8 e nella Sezione L del Documento di Offerta, l'Offerta in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta a condizioni di efficacia, e non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione⁽¹⁾; inoltre, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

⁽¹⁾ In data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, in data 9 settembre 2025,

Come riportato nella Premessa e nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia.

L'Offerta, secondo quanto indicato nella Premessa e nella Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta, ha a oggetto massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente fino a un massimo di n. 1.144.146 Azioni Oggetto dell'Offerta, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox. Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 22 ottobre 2025 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, (ii) n. 384.600 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo per Azione unitario non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta, tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, costituenti le Azioni Acquistate Fuori Offerta, e (iii) n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

Nel Documento di Offerta, e segnatamente nella Sezione C, Paragrafo C.1, l'Offerente ha precisato di riservarsi il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Come precisato nella Sezione C, Paragrafo C.1 e nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto dell'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 13,00 (*cum dividend*) e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (ossia, il 23 gennaio 2026), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile. Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto (in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni effettuati nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Coerentemente con i criteri di cui sopra, il Corrispettivo coincide con il prezzo per Azione pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione. Il Corrispettivo si intende *"cum dividend"* (ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che possano essere distribuiti dall'Emittente). Si precisa che non sono previste distribuzioni di dividendi e/o riserve entro la Data di Pagamento.

Secondo quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di tali Azioni, sarà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 23 gennaio 2026 ovvero, in caso di proroga del Periodo di Adesione, il quinto Giorno di Borsa

sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power.

Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione come prorogato in conformità alla normativa applicabile. L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata in caso di proroga del Periodo di Adesione sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Come precisato nella Premessa e nella Sezione E, Paragrafo E.2, del Documento di Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 13,00 (*cum dividend*) per Azione, sarà pari a Euro 14.873.898,00.

Secondo quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta, il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera a) del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2025 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 16 gennaio 2026 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Inoltre, secondo quanto illustrato nel Documento di Offerta, all'Offerta troverebbe applicazione l'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2) del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione deve essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver acquistato (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato, in conformità alla normativa applicabile) almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Tuttavia, tenuto conto del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà soggetta alla riapertura dei termini ai sensi di quanto previsto dall'articolo 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti. Infatti, ai sensi della suddetta disposizione regolamentare, è esclusa l'applicazione della riapertura dei termini qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF e, in quest'ultimo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Pertanto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti di cui l'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2), del Regolamento Emittenti (e, dunque, fossero portate in adesione all'Offerta almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta), l'Offerente verrebbe a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente), con la conseguenza che – avendo l'Offerente dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni – la riapertura dei termini non troverebbe applicazione.

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

3.3 Finalità dell'Offerta

Si rammenta che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta, e segnatamente nella Premessa, nella Sezione A, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, che l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo, rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*.

L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e *manager* di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale,

l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, mediante l'Offerta e il Delisting, intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi legati alla quotazione.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, alle Azioni Acquistate Fuori Offerta, alle n. 24.000 Azioni Proprie che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e alle ulteriori Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Spindox. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o nel corso della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Azioni al di fuori dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di riservarsi la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del quorum deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che intende riconoscere agli azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento in Spindox a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data Rilevante e nei 12 mesi precedenti la Data Rilevante (per maggiori informazioni in merito al premio incorporato dal Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in determinati periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori dettagli sulle finalità dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Premessa, la Sezione A, Paragrafo A.6 e la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

3.4 Modalità di finanziamento dell'acquisto della partecipazione di maggioranza e dell'Offerta

Nel Documento di Offerta e, in particolare, nella Sezione A, Paragrafo A.4 e della Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di aver fatto fronte alle proprie

obbligazioni di pagamento del prezzo ai Venditori, pari a complessivi Euro 57.814.302,00, facendo ricorso:

- a mezzi propri, per un importo complessivo pari a Euro 31.444.902,00; in particolare, alle risorse finanziarie messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo (a) in sede di costituzione dell'Offerente, per un importo pari a Euro 50.000,00 e (b) mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin;
- alle risorse finanziarie erogate dai Finanziatori in esecuzione del Contratto di Finanziamento, per un importo pari a Euro 26.369.400,00, a valere sulle seguenti linee di credito: la linea di credito A1, la linea di credito B1 e la linea di credito C1.

In particolare, come indicato nel Documento di Offerta, il finanziamento è articolato nelle seguenti linee:

- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“amortising”*, dell'importo capitale complessivo massimo pari a Euro 5.273.880,00, in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito A1);
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 4.944.262,50, in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito B1);
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo complessivo massimo pari a Euro 16.151.257,50, in favore dell'Offerente (c.d. linea di credito C1);
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“amortising”*, dell'importo complessivo massimo pari a Euro 2.726.120,00, in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito A2);
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 2.555.737,50, in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito B2);
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura c.d. *“bullet”*, di importo capitale complessivo massimo pari a Euro 8.348.742,50 in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito C2); e
- una linea di credito, utilizzabile per cassa, a medio-lungo termine, di natura rotativa (c.d. *“revolving”*), di importo complessivo massimo pari a Euro 5.000.000,00, in favore dell'Emittente (c.d. linea di credito RCF).

Per maggiori informazioni sul Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'acquisto delle Azioni Acquistate Fuori Offerta, nonché dei costi di transazione relativi all'Operazione, l'Offerente ha fatto ricorso a mezzi propri e, in particolare, alle risorse finanziarie (pari a Euro 9.430.098,00) messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo mediante la sottoscrizione e liberazione integrale dell'Aumento di Capitale BackSpin.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione, da parte di HoldCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero. In particolare, tale finanziamento soci infruttifero verrà utilizzato da HoldCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di BackSpin fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di BackSpin da tenersi entro la Data di Pagamento. Si precisa che tali risorse finanziarie sono state messe a disposizione:

- di HoldCo da parte di TopCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero, che sarà utilizzato da TopCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale

sociale di HoldCo fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di HoldCo da tenersi entro la Data di Pagamento; e, a sua volta

- di TopCo da parte di Progressio, FIPEC e BBEI per un importo pari a, rispettivamente, Euro 10.451.380,00, Euro 2.404.459,00 ed Euro 2.244.161,00, a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, che saranno utilizzati da Progressio, FIPEC e BBEI per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di TopCo di ammontare almeno pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di TopCo da tenersi entro la Data di Pagamento.

Si precisa altresì che le eventuali risorse finanziarie eccedenti l'Esborso Massimo che HoldCo metterà a disposizione di BackSpin resteranno nella disponibilità di TopCo quale cassa destinata alle proprie esigenze operative.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento sino all'Esborso Massimo, come indicato nel Documento di Offerta, in data 9 dicembre 2025 il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo.

Nel Documento di Offerta è precisato che la Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dal Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché all'eventuale adempimento della Procedura Congiunta.

3.5 Possibili scenari in esito all'Offerta

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, realizzare il Delisting.

Il Documento di Offerta descrive, a beneficio degli azionisti dell'Emittente, in particolare nella Sezione A, Paragrafo A.14, i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, come di seguito riportati.

3.5.1 Aderire all'Offerta

Come descritto nel Documento di Offerta, nel caso di adesione all'Offerta, gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 (*cum dividend*) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile).

3.5.2 Non aderire all'Offerta

Come descritto nel Documento di Offerta, in caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra di loro:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta (ovvero, ricorrendone i presupposti, non avessero richiesto all'Offerente di acquistare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta residue nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) saranno

obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo pari al Corrispettivo, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (come anche richiamate dall'articolo 111, comma 2, del TUF).

Nel Documento di Offerta è precisato che, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno, dunque, il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un prezzo per Azione pari al Corrispettivo, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF.

Nel Documento di Offerta che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (*i.e.*, il Delisting) a decorrere, salvo diverse esigenze, dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto, in merito all'eventuale Diritto di Acquisto, al precedente punto (i).

Qualora gli Azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta, in seguito all'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni disposta da parte di Borsa Italiana e salvo quanto previsto al precedente punto (i), si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

- (iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale*

Nel caso in cui le adesioni all'Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) a esito dell'Offerta, computando anche le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale dell'Emittente rappresentato da Azioni, e, pertanto, le Azioni dell'Emittente restassero negoziate su Euronext Growth Milan, l'Offerente, nel Documento di Offerta, si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

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

4.1 Valutazioni in merito all'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e

106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto.

Al riguardo, le previsioni applicabili richiedono che tale tipologia di offerta non contenga condizioni, patti speciali, o altre clausole particolari che possano influire sul suo contenuto.

Sotto questo aspetto, a giudizio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, l'Offerta appare conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale, non contenendo detti elementi accessori o accidentali.

Si segnala, infine che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione. Per completezza, sul punto, si evidenzia che il Documento di Offerta riporta che in data 24 settembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato a Progressio SGR che il Gruppo di coordinamento per l'esercizio dei poteri speciali di cui all'articolo 3 del D.P.C.M. 1° agosto 2022, n. 133, in data 9 settembre 2025, sulla base degli esiti dell'istruttoria del Ministero dell'economia e delle finanze, responsabile della proposta, ha rilevato la non applicabilità all'Operazione della Normativa Golden Power.

4.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri elaborati dall'Offerente

4.2.1 Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto delle motivazioni dell'Offerta, quali descritte nella Premessa, nella Sezione A, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

In particolare, si rileva che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, che richiama, *inter alia*, l'articolo 106, comma 1, del TUF, sorti seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nonché a conseguire il Delisting, ovverosia l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende, altresì, atto del fatto che, coerentemente con le motivazioni sopra riportate, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sull'Euronext Growth Milan. Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Inoltre, si richiama l'attenzione sui possibili scenari ad esito dell'Offerta così come rappresentati nel Documento di Offerta e richiamati al precedente Paragrafo 3.5 del presente Comunicato dell'Emittente.

4.2.2 Programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafi G.2.1, G.2.2, G.2.3, G.2.4 e G.2.5, del Documento di Offerta in relazione, rispettivamente, a (i) programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente; (ii) investimenti futuri e fonti di finanziamento, (iii) modifiche previste nella composizione degli organi sociali, (iv) modifiche dello Statuto Sociale, e (v) fusione inversa.

In particolare, si richiama l'attenzione a quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, come di seguito indicato.

(i) Programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto che, secondo quanto indicato dall'Offerente, l'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo, rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*. L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e manager di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Nel dettaglio, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente richiama quanto precisato dall'Offerente nel Documento di Offerta, secondo cui, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di non prevedere mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente richiama l'attenzione a quanto segnalato dall'Offerente nel Documento di Offerta in merito all'intenzione dell'Offerente, mediante l'Offerta e il Delisting, di fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi legati alla quotazione.

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avverrà del Diritto di Acquisto.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Si ricorda, come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea). Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto di quanto riferito dall'Offerente, precisa che alla data del presente Comunicato dell'Emittente nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali dell'Emittente, né sono state assunte decisioni formali da parte degli stessi in merito.

(ii) Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rileva che, secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

(iii) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Nel Documento di Offerta e, segnatamente, nella Sezione G, Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta, l'Offerente fa presente che non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica

della composizione degli organi sociali dell’Emittente, nonché degli emolumenti dei rispettivi componenti.

Si ricorda che, nel contesto di quanto previsto dal Contratto di Compravendita, il consiglio di amministrazione dell’Emittente e il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta e alla data del presente Comunicato dell’Emittente sono stati nominati dall’assemblea degli Azionisti del 21 ottobre 2025 con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell’Acquisizione. Nel corso di tale adunanza assembleare è stato fissato il numero complessivo degli amministratori in n. 9 e determinata in tre esercizi la durata del relativo mandato, che verrà pertanto a scadere alla data dell’assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

(iv) Modifiche dello Statuto Sociale

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente prende atto di quanto dichiarato dall’Offerente nel Documento di Offerta secondo cui l’Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare allo Statuto Sociale dell’Emittente. Tuttavia, in caso di Delisting, sarà necessario provvedere ad apportare determinate modifiche al fine di adattare lo statuto sociale dell’Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

(v) Fusione inversa

Infine, il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto dichiarato dall’Offerente nel Documento di Offerta secondo cui l’Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo contiene previsioni tali per cui Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da una parte, e i Reinvestitori, dall’altra parte, concordano che potrà essere data esecuzione alla fusione per incorporazione dell’Offerente nell’Emittente secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

A tal proposito, è precisato nel Documento di Offerta che, qualora sia data esecuzione alla Fusione Inversa, sussisterebbero i presupposti della “fusione a seguito di acquisizione con indebitamento” con conseguente applicabilità degli articoli 2501-bis e seguenti del Codice Civile. In tale ipotesi, l’indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione Inversa confluirebbe nella società risultante dalla Fusione Inversa stessa (*i.e.*, l’Emittente).

In tale ipotesi, viene chiarito nel Documento di Offerta, sarebbe necessario che:

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

Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, preso atto di quanto riferito dall’Offerente, precisa che alla data del presente Comunicato dell’Emittente nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali dell’Emittente, né sono state assunte decisioni formali da parte degli stessi in merito.

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, alla Data di Pagamento, l’Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all’Offerta un Corrispettivo in denaro

pari a Euro 13,00 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta *cum dividendo* (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che possono essere distribuiti dall'Emittente). Qualora, successivamente alla Data del Documento di Offerta e prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per il pagamento dei 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 per Azione. Si precisa che alla data del presente Comunicato dell'Emittente non sono previste distribuzioni di dividendi e/o riserve entro la Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli Aderenti all'Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto (in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni effettuati nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Coerentemente con i criteri di cui sopra, nel Documento di Offerta è dichiarato che il Corrispettivo coincide con il prezzo per Azione pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

Sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante valutazioni condotte autonomamente da Progressio SGR, tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente come risultante dalle relative relazioni finanziarie, nonché dell'andamento del prezzo delle Azioni su Euronext Growth Milan nei mesi precedenti la sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Nel Documento di Offerta è precisato che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso, né sono state utilizzate metodologie valutative specifiche.

Si segnala infine che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Nel Documento di Offerta e, segnatamente, nella Sezione E, Paragrafi E.1.1 ed E.1.2 del Documento di Offerta, è illustrato quanto segue:

- il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante (31 luglio 2025, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa relativo alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita);
- la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1, 3, 6 e 12 mesi prima della Data Rilevante (inclusa);

In particolare, nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta, si precisa che il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante è stato pari a Euro 11,66; pertanto il Corrispettivo dell'Offerta (*cum dividend*) incorpora un premio pari all'11,5% per azione ordinaria dell'Emittente.

Nella Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella, che riepiloga la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Riferimento temporale	Media aritmetica	Differenza tra il Corrispettivo e la media	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata
-----------------------	------------------	--	---

	ponderata (in Euro)	aritmetica ponderata (in Euro)	(in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data Rilevante	10,92	2,08	19,0%
3 mesi prima della Data Rilevante	10,69	2,31	21,6%
6 mesi prima della Data Rilevante	10,25	2,75	26,9%
12 mesi prima della Data Rilevante	10,37	2,63	25,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset

Nella Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento di Offerta è riportata, tra l'altro, la seguente tabella che 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	2024		2023
EV/EBITDA	7,3x		10,1x
EV/EBIT	16,0x		25,4x
P/E	n.s.		neg.
P/CF	11,9x		19,1x
P/BV	4,4x		5,1x

Fonte: Elaborazione su dati tratti dai bilanci consolidati dell'Emittente 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.

Nella stessa Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento di Offerta, è inoltre riportata la seguente tabella ove i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati per gli esercizi 2024 e 2023, relativi ad un campione di società quotate parzialmente comparabili con l'Emittente, selezionato dall'Offerente. Nel Documento di Offerta, l'Offerente precisa che le società del campione selezionato presentano caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, geografie di riferimento, modello di business, marginalità, posizionamento competitivo e portafoglio prodotti.

Società ⁽¹⁾	EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF		P/BV	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Accenture ⁽²⁾	13,8x	14,9x	17,1x	18,2x	22,4x	24,2x	16,6x	38,5x	5,5x	6,2x
Adesso	8,0x	9,8x	25,5x	35,2x	51,8x	n.s.	7,6x	10,1x	2,7x	2,5x
Capgemini	8,1x	8,1x	10,4x	10,5x	13,3x	13,5x	8,2x	8,0x	1,9x	2,1x
Digital Value	2,3x	2,3x	3,7x	3,5x	8,1x	7,3x	4,1x	8,8x	1,3x	1,5x
Indra Sistemas	11,7x	14,3x	14,5x	18,4x	23,1x	31,2x	14,8x	16,7x	4,9x	5,7x
Reply	11,8x	13,7x	14,6x	16,5x	24,1x	27,3x	14,2x	15,9x	4,0x	4,6x
Sesa ⁽³⁾	5,1x	5,0x	8,6x	7,7x	15,2x	12,4x	5,8x	5,1x	2,1x	2,2x
Sopra Steria	7,7x	9,0x	10,8x	12,9x	15,5x	21,2x	6,8x	8,7x	2,0x	2,0x
TXT e-solutions	13,7x	16,9x	21,0x	26,5x	27,6x	28,3x	15,1x	25,1x	2,9x	3,9x
Media del campione	9,1x	10,5x	14,0x	16,6x	22,4x	20,7x	10,4x	15,2x	3,0x	3,4x
Mediana del campione	8,1x	9,8x	14,5x	16,5x	22,4x	22,7x	8,2x	10,1x	2,7x	2,5x

Spindox ⁽⁴⁾	7,3x	10,1x	16,0x	25,4x	n.s.	neg.	11,9x	19,1x	4,4x	5,1x
------------------------	------	-------	-------	-------	------	------	-------	-------	------	------

Fonte: Elaborazioni su dati Factset, bilanci consolidati 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 agosto 2025 e 31 agosto 2024; (3) metriche finanziarie relative ai bilanci consolidati chiusi al 30 aprile 2025 e 30 aprile 2024; (4) moltiplicatori calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Nella Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta, si riporta la seguente tabella che evidenza le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data Rilevante.

Mese	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Volumi complessivi (in migliaia di azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
luglio 2025	10,92	144,20	1.575,13	2,08	19,0%
giugno 2025	10,64	121,40	1.292,26	2,36	22,1%
maggio 2025	9,87	34,60	341,33	3,13	31,8%
aprile 2025	9,04	35,80	323,57	3,96	43,8%
marzo 2025	9,71	108,20	1.050,99	3,29	33,8%
febbraio 2025	9,70	56,60	548,84	3,30	34,1%
gennaio 2025	10,00	85,80	858,21	3,00	30,0%
dicembre 2024	10,54	62,80	661,86	2,46	23,3%
novembre 2024	10,66	124,80	1.330,57	2,34	21,9%
ottobre 2024	10,83	162,60	1.760,83	2,17	20,0%
settembre 2024	10,07	42,20	424,84	2,93	29,1%
agosto 2024	9,92	31,40	311,43	3,08	31,1%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

Nella Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta si precisa che nel corso degli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi antecedenti alla Data di Esecuzione, in aggiunta all'Acquisizione della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, l'Offerente e – per quanto a sua conoscenza – le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

È inoltre riportata una tabella riepilogativa delle operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – eseguite dall'Offerente nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Data dell'operazione	Sede di negoziazione	Tipo di operazione	Quantità di azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
23/10/2025	EXGM	Acquisto	90.000	12,9364
24/10/2025	EXGM	Acquisto	110.000	12,9467
27/10/2025	EXGM	Acquisto	35.000	12,9463
28/10/2025	EXGM	Acquisto	25.000	12,9496
29/10/2025	EXGM	Acquisto	5.600	12,90

30/10/2025	EXGM	Acquisto	18.000	12,95
31/10/2025	EXGM	Acquisto	20.000	12,95
03/11/2025	EXGM	Acquisto	7.400	12,95
05/11/2025	EXGM	Acquisto	11.000	12,95
06/11/2025	EXGM	Acquisto	17.000	12,95
12/11/2025	EXGM	Acquisto	15.600	12,95
13/11/2025	EXGM	Acquisto	200	12,90
14/11/2025	EXGM	Acquisto	400	12,90
17/11/2025	EXGM	Acquisto	8.200	12,90
18/11/2025	EXGM	Acquisto	2.000	12,90
19/11/2025	EXGM	Acquisto	4.800	12,90
20/11/2025	EXGM	Acquisto	14.400	12,9493

Si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo e per il confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito.

4.3.2 Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente nominato da Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è avvalso di DGPA & Co. S.p.A. quale Advisor Finanziario Indipendente, che ha rilasciato a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e degli Amministratori Indipendenti il proprio Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta in data 4 dicembre 2025.

La nomina dell'Advisor Finanziario Indipendente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è avvenuta al termine di un processo di valutazione e verifica dei requisiti di indipendenza e professionalità. Nel Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, l'Advisor Finanziario Indipendente ha confermato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo allo stesso e, in particolare, ha dichiarato quanto segue: *“Per le finalità del presente incarico DGPA ritiene di possedere i necessari requisiti di professionalità e indipendenza, e dichiara di non essere legata all'Emittente, all'Offerente e ai soggetti che lo controllano nonché alle persone che agiscono di concerto, anche indirettamente da rapporti di natura personale o professionale tali da comprometterne l'indipendenza di giudizio”*.

Copia del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nello svolgimento dell'incarico, l'Advisor Finanziario Indipendente ha condotto il proprio lavoro in ottemperanza con i principi e le metodologie diffusi nell'ambito delle valutazioni aziendali, facendo riferimento in particolare ai Principi Italiani di Valutazione (“PIV”) emanati nel 2015 dall'Organismo Italiano di Valutazione (“OIV”) e ai Principi Internazionali di Valutazione (“IVS”) aggiornati dall'International Valuation Standards Council (“IVSC”) nel 2024, considerati best practice nella pratica professionale. L'Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto opportuno adottare criteri di valutazione ampiamente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: (i) sulle grandezze fondamentali del Gruppo; (ii) sulle evidenze di mercato, sia mediante il ricorso ai multipli di aziende quotate comparabili, sia mediante riferimento ai corsi di Borsa delle Azioni.

Nella stima del valore del capitale tramite l'applicazione di altri criteri non dipendenti dalle rilevazioni dirette dei corsi di Borsa, l'Advisor Finanziario Indipendente ha assunto quale data di riferimento della valutazione (la **“Data di Riferimento”**) la data del 30 settembre 2025, tenuto

conto delle consistenze economiche e patrimoniali consuntive più aggiornate ricevute, sebbene non oggetto di approvazione e revisione.

Ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

- **Metodo Finanziario, nella versione dell'Unlevered Discounted Cash Flow (“UDCF”):** secondo il Metodo Finanziario il valore dell'azienda è pari alla somma delle seguenti componenti: (i) il valore operativo (“Enterprise Value”), determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l'azienda e le sue partecipate saranno in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, o “WACC”). L'Enterprise Value è dato dalla sommatoria dei flussi di cassa nel periodo di proiezione esplicita e del *terminal value* (“Terminal Value” o “TV”), che rappresenta il valore dell'impresa oltre l'orizzonte di previsione esplicita; (ii) la posizione finanziaria netta determinata con riferimento alla data di valutazione (“PFN”) e l'eventuale valore di poste ad essa assimilabili (*debt-like / cash-like items*); (iii) l'eventuale valore di attività/passività accessorie non inerenti alla gestione caratteristica o non considerate, per eventuali specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi (“Attività Accessorie”); (iv) il valore degli interessi di terzi (“Minoranze”).

Tenuto conto delle ipotesi adottate, l'Equity Value fully-diluted della Società è stato stimato alla data del 30 settembre 2025, mediante l'applicazione del Metodo Finanziario nella versione dell'UDCF, in un intervallo compreso tra Euro 77,1 milioni ed Euro 88,4 milioni. Considerando la conversione delle opzioni *in-the-money* sottostanti i Piani di Incentivazione in essere (n. 284.546 Azioni) ed escludendo le altre Azioni detenute dall'Emittente (n. 24.000 Azioni), il numero di Azioni da considerare risulta pari a 5.976.000, e dunque il valore dell'Azione può essere stimato in un intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 14,8 Euro per Azione.

- **Metodo dei Multipli di Borsa:** Con riferimento all'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, è stata svolta in primo luogo un'indagine sulle aziende quotate comparabili a Spindox, impiegando il medesimo Panel utilizzato per la stima del tasso di attualizzazione, composto da aziende operanti nel settore della fornitura di servizi e dell'integrazione di sistemi e soluzioni ICT.

L'analisi condotta si è focalizzata sui multipli *trailing*, ovvero su valori consuntivi degli ultimi 12 mesi delle grandezze di riferimento (“LTM”), e sui multipli *leading*, basati su valori previsionali delle grandezze di riferimento.

Tenuto conto della natura del *business* di riferimento, l'analisi è stata focalizzata sul multiplo EV/EBITDA (Enterprise Value / EBITDA), che risulta la migliore proxy disponibile del flusso di cassa operativo di un'impresa. Si segnala che gli altri moltiplicatori non consentono di giungere a risultanze significative in seguito alla loro maggiore dispersione. Il Panel considerato ha condotto ad un valore medio del multiplo EV/EBITDA pari a 9,4x con riferimento agli LTM e a 8,2x con riferimento all'esercizio 2026.

A parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, occorre prestare attenzione all'aspetto dimensionale in termini di comparabilità. Vi è infatti difformità tra il profilo di liquidità di imprese quotate di grandi dimensioni e imprese quotate di piccole/medie dimensioni. Nella fattispecie in esame, l'Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto opportuno stimare uno “sconto dimensionale”, in coerenza con l'impatto dell'assunzione adottata nell'applicazione del Metodo Finanziario di incremento del costo del capitale proprio, al fine di includere fattori di rischio non diversificabile specifici dell'Emittente, legati primariamente alla dimensione (*size premium*).

Alla luce delle ipotesi adottate e delle stime condotte, e dedotti dall'Enterprise Value i medesimi elementi considerati nel Metodo Finanziario, il valore del capitale della Società (*Equity Value fully-diluted*) è stato determinato, mediante l'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, in un intervallo compreso tra Euro 72,5 milioni ed Euro 80,8 milioni.

Tenuto conto delle Azioni in circolazione al 30 settembre 2025, il valore dell'Azione Spindox è stato dunque stimato in un intervallo compreso tra 12,1 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione.

- **Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei premi registrati sulle offerte pubbliche (“Premi OPA”)**: l'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei Premi OPA consiste nel contemporaneo impiego dei prezzi di Borsa relativi alla società oggetto di valutazione, e delle evidenze empiriche dei premi/sconti rispetto ai corrispettivi offerti nell'ambito di offerte pubbliche ritenute similari a quella oggetto d'analisi. L'impiego dei pezzi di Borsa presuppone, in via preliminare, una verifica della significatività dei prezzi stessi. Pertanto, l'Advisor Finanziario Indipendente ha proceduto ad un'analisi dei corsi azionari dell'Emittente a partire dal 1° agosto 2024, data antecedente di 12 mesi rispetto alla Data Rilevante (31 luglio 2025), e la Data Rilevante.

Oltre ad analizzare l'andamento delle quotazioni per verificare la significatività dei prezzi segnati, al fine di confermare la possibilità di riconoscere a Spindox un valore in linea con quello attribuito dal mercato, l'Advisor Finanziario Indipendente ha effettuato ulteriori analisi di approfondimento.

I prezzi segnati dai titoli azionari possono infatti essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale, qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante, nonché da elevata liquidità e ridotta volatilità.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha proceduto ad analizzare con riferimento a diversi orizzonti temporali, rispetto al paniere completo di società quotate in Borsa Italiana (“Paniere Borsa Italiana”) e al sotto-paniere di società appartenenti al segmento EGM (“Paniere EGM”), i seguenti indicatori: (i) flottante; (ii) *turnover velocity*, (iii) *bid-ask spread*; e (iv) volatilità.

Le analisi effettuate, che hanno riscontrato una ridotta liquidità da una parte, e una non elevata volatilità dall'altra, consentono di evidenziare nel complesso come l'andamento delle quotazioni rilevate possa ritenersi, tenuto conto delle dimensioni della Società e del mercato in cui è quotata, un indicatore parzialmente adeguato del valore di Spindox ai fini del presente Parere, ancorché meritevole di conferma mediante altri criteri non basati sulle rilevazioni dirette.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha dunque proceduto al calcolo dei prezzi medi ponderati per i volumi della Società su diversi orizzonti temporali.

La seconda fase di applicazione del Metodo consiste nell'individuazione di un premio. Per tale stima si fa riferimento a dati di mercato relativi agli adeguamenti di corrispettivo rispetto al prezzo di Borsa riconosciuti in operazioni similari all'Offerta.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha condotto un'analisi su offerte pubbliche d'acquisto promosse ed eseguite nel recente passato sul mercato italiano, al fine di esprimere una valutazione sull'eventuale premio o sconto da applicare ai prezzi di Borsa per determinare il valore della Società, ai fini dell'espressione del parere di congruità finanziaria del Corrispettivo.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha considerato maggiormente significative (per numerosità) le risultanze ottenute su un periodo di cinque anni, addivenendo ad un valore mediano dei premi riconosciuti nell'ambito delle offerte analizzate compreso in un intervallo tra 17,4% e 25,8%. Tali premi sono stati applicati ai prezzi medi ponderati per i volumi registrati per l'Azione Spindox su orizzonti temporali coerenti.

Il valore dell'Azione alla Data di Riferimento può essere stimato, tramite l'applicazione del Metodo dei Premi OPA, in un intervallo compreso tra 12,5 Euro per Azione e 13,7 Euro per Azione.

Tenuto conto della natura dell'Offerta, la quale si configura come un'OPA obbligatoria totalitaria finalizzata al Delisting, l'Advisor Finanziario Indipendente ha individuato un campione più ristretto delle offerte pubbliche d'acquisto analizzate caratterizzato da maggiore similarità con l'Offerta.

In particolare, sono state considerate le OPA totalitarie promosse sul mercato Euronext Growth Milan e finalizzate al Delisting negli ultimi cinque anni, con un valore mediano dei premi riconosciuti compreso tra 20,6% e 24,8%, a seconda dell'orizzonte temporale considerato per il calcolo delle medie ponderate per i volumi. Tenuto conto di questi

parametri, il valore dell’Azione risulterebbe compreso in un intervallo tra 12,6 Euro per Azione e 14,1 Euro per Azione.

A causa del limitato numero di osservazioni, l’Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto maggiormente significative le evidenze desunte dal campione complessivo di operazioni, pur nel conforto dei risultati ottenuti applicando il premio del campione più ristretto analizzato.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta pregi e limiti specifici, di conseguenza il Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato l’individuazione di un intervallo di valori ragionevoli per il valore delle Azioni con cui confrontare il Corrispettivo ed una scelta di sintesi il più possibile motivata da parte dell’Advisor Finanziario Indipendente, sulla base delle analisi condotte e dei riscontri empirici.

L’Advisor Finanziario Indipendente ha concluso come segue *“Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto dei limiti, delle difficoltà e delle assunzioni sottostanti alle valutazioni indicati nel Parere, l’Esperto ritiene che, in relazione all’OPA promossa dall’Offerente su Spindox in data 22 ottobre 2025, il Corrispettivo pattuito pari a 13,00 Euro per Azione risulti congruo dal punto di vista finanziario, essendo il suddetto Corrispettivo incluso nell’intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione, individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore dell’Azione di Spindox.”*.

4.3.3 Parere degli Amministratori Indipendenti

Come anticipato nel Paragrafo 1.3 del presente Comunicato dell’Emittente, all’Offerta risulta applicabile l’articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, la stessa soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente, gli Amministratori Indipendenti, in data 11 dicembre 2025 hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti, a cui si rinvia per una completa ed esaustiva disamina di tutti gli elementi di ulteriore dettaglio ed è accluso al presente Comunicato dell’Emittente *sub Allegato A*.

Gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi di DGPA & Co. S.p.A. quale *advisor* finanziario, senza quindi avvalersi della facoltà prevista dall’articolo 39-bis del Regolamento Emittenti di nominare un proprio *advisor* finanziario ulteriore rispetto a quello incaricato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente.

All’esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte dagli Amministratori Indipendenti in relazione all’Offerta, come meglio descritte nel Parere degli Amministratori Indipendenti, gli Amministratori Indipendenti hanno concluso il proprio parere precisando che *“valutano positivamente l’Offerta e in particolare ritengono che, sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall’Advisor Finanziario Indipendente, il Corrispettivo offerto sia congruo dal punto di vista finanziario”*.

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

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nei documenti elencati al precedente Paragrafo 2.3 e, in particolare, delle considerazioni e valutazioni espresse nel Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente, del quale ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, nonché nel Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha ritenuto di condividere e fare proprie le valutazioni sul Corrispettivo espresse dall’Advisor Finanziario Indipendente, avendo questi adottato una metodologia in linea con le prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell’attività valutativa.

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, reputa, a sua volta, in linea con il Parere degli Amministratori Indipendenti, congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall’Offerente.

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

Si segnala che Filippo Gaggini, in qualità di consigliere delegato di Progressio SGR, e Massimo Dan, in qualità di Partner di Progressio SGR, nonché Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo

Pellei, in qualità di Venditori e Reinvestitori, hanno dichiarato di aver partecipato alle trattative per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo, per il successivo perfezionamento dell'Acquisizione e, più in generale, per la definizione dell'Operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra indicato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'Acquisizione e, più in generale, per la definizione dell'Operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

6 INDICAZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 39, COMMA 1, LETTERA H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta secondo cui l'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo contiene previsioni tali per cui Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da una parte, e i Reinvestitori, dall'altra parte, concordano che potrà essere data esecuzione alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente secondo tempi e modalità tecniche da concordarsi in buona fede tra le parti.

A tal proposito, nel Documento di Offerta si precisa che, qualora sia data esecuzione alla Fusione Inversa, sussisterebbero i presupposti della “fusione a seguito di acquisizione con indebitamento” con conseguente applicabilità degli articoli 2501-*bis* e seguenti del Codice Civile in ragione del fatto che, in tale scenario, il patrimonio della società risultante dalla Fusione Inversa verrebbe a costituire garanzia generica e fonte di rimborso dell'indebitamento contratto dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento (pari a nominali Euro 26,4 milioni circa). In tale ipotesi, pertanto, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione Inversa confluirebbe nella società risultante dalla Fusione Inversa stessa (*i.e.*, l'Emittente).

In caso di Fusione Inversa, viene chiarito nel Documento di Offerta, sarebbe necessario che:

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

Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sottolinea come ogni valutazione di sostenibilità potrà essere effettuata unicamente nel contesto dell'eventuale fusione, quando l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto a identificare, ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, le risorse finanziarie necessarie per il soddisfacimento del relativo indebitamento finanziario conseguente dall'eventuale fusione medesima.

Al riguardo, infatti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rappresenta che gli effetti della Fusione Inversa sulla eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento e sulla sostenibilità per l'Emittente di tale ulteriore potenziale indebitamento non sono allo stato stimabili, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società riveniente dalla Fusione Inversa a ripagare l'indebitamento derivante dalla fusione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto di quanto riferito dall'Offerente, precisa che, per quanto concerne l'Emittente, alla data del presente Comunicato dell'Emittente,

nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata compiuta dai competenti organi sociali dell'Emittente.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, a propria volta, esaminato le fattispecie di cui sopra ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti e, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, segnala quanto segue.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2025 risulta positivo (ossia, *cash positive*) per circa Euro 2,1 milioni, come indicato nella relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2025 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 settembre 2025 pubblicata sul sito *internet* di Spindox (www.spindox.it). La tabella di seguito riportata contiene il dettaglio sulla posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2025:

Spindox SpA - Indebitamento Finanziario Netto Consolidato (Euro)	30/06/2025
Disponibilità liquide e altre disponibilità finanziarie	(17,993,181)
Debiti verso banche	15,522,282
Debiti verso altri finanziatori	64,998
Altri debiti finanziari scadenti entro 12 mesi	272,175
Indebitamento Finanziario Netto Consolidato	(2,133,727)

Si precisa, inoltre, che i principali dati economico-finanziari consolidati al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione contabile, nemmeno limitata) approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2025 e resi noti al mercato mediante con apposito comunicato stampa dell'Emittente disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it) (cui si rinvia per ogni dettaglio), evidenziano un indebitamento finanziario netto consolidato positivo (ossia, *cash positive*) per circa Euro 4,2 milioni.

Sempre ai fini di completezza informativa, si segnala che in relazione all'Offerta l'Emittente si è attivato al fine di verificare la presenza, nella documentazione contrattuale relativa al proprio attuale indebitamento finanziario, di eventuali clausole ostaive alla Fusione Inversa, ulteriore rispetto al Contratto di Finanziamento, e/o pregiudizievoli per il Gruppo, che dovessero necessitare di apposite autorizzazioni da parte delle istituzioni finanziarie coinvolte ai sensi dei contratti finanziari attualmente in essere in capo al Gruppo. All'esito della predetta analisi, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente precisa che i rapporti finanziari del Gruppo, al netto del Contratto di Finanziamento, non prevedono l'impegno di rispettare determinati *covenant* finanziari.

7 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

7.1 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 28 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In data 29 aprile 2025, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024, corredati delle relative relazioni, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

In data 26 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 (sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata), che è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

In data 14 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i principali dati economico-finanziari consolidati al 30 settembre 2025 (dati non sottoposti a revisione contabile, nemmeno limitata) resi noti al mercato mediante apposito comunicato stampa disponibile sul suo sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto sopra rappresentato e nella documentazione sopra richiamata.

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

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni relative all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta e/o nel precedente Paragrafo 7.1.

8 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione:

- esaminati *(i)* i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta, *(ii)* il Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e *(iii)* il Parere degli Amministratori Indipendenti;
- tenuto conto e preso atto *(i)* di quanto indicato nel Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, alla data del rilascio dello stesso, *“il Corrispettivo pattuito pari a 13,00 Euro per Azione risulti congruo dal punto di vista finanziario, essendo il suddetto Corrispettivo incluso nell'intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione, individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore dell'Azione di Spindox”*; e *(ii)* delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, secondo cui *“sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall'Esperto Indipendente, il Corrispettivo offerto sia congruo dal punto di vista finanziario”*,

all'unanimità:

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

Resta fermo in ogni caso che: *(i)* il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; e *(ii)* la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare attentamente i possibili scenari in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, come descritti nella Sezione A, Paragrafo A.14, del Documento di Offerta nonché i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente come descritti nella Sezione A, Paragrafo A.6, e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, vigilando sul processo deliberativo seguito, senza formulare alcun rilievo.

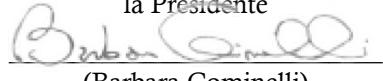
* * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it).

Milano, 11 dicembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

la Presidente



(Barbara Cominelli)

ALLEGATI

- Allegato A — Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, cui è allegato il Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente rilasciato a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI DI
SPINDOX S.P.A.**

ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

in relazione alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello statuto dell'Emittente

avente a oggetto massime n. 859.600 azioni ordinarie Spindox S.p.A., oltre a massime n. 284.546 azioni ordinarie Spindox S.p.A., eventualmente attribuite in esecuzione dei piani di incentivazione in essere di Spindox S.p.A.

promossa da

BackSpin S.p.A.

11 dicembre 2025

INDICE

1	PREMESSA.....	10
2	IL PARERE – FINALITÀ E LIMITAZIONI	11
3	ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI.....	11
3.1	Gli Amministratori Indipendenti che hanno redatto il Parere	11
3.2	Le attività svolte dagli Amministratori Indipendenti in relazione al presente Parere	11
3.3	Documentazione Esaminata.....	12
4	ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELL’OFFERTA	12
4.1	Elementi essenziali e natura dell’Offerta	12
4.2	Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri	13
4.3	Il Corrispettivo.....	15
4.4	Modalità di finanziamento	16
5	VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI	17
5.1	Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni	17
5.1.1	Aderire all’Offerta	17
5.1.2	Non aderire all’Offerta.....	17
5.2	Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente	18
5.3	Valutazione dell’Offerta da parte degli Amministratori Indipendenti	21

DEFINIZIONI

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

Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e i Reinvestitori, dall'altro, volto a disciplinare i termini e le condizioni del Reinvestimento dei Reinvestitori in HoldCo, nonché i rispettivi diritti e obblighi di TopCo e dei Reinvestitori in qualità di azionisti diretti di HoldCo e di azionisti indiretti dell'Emittente.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 2 ottobre 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e BBEI, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di BBEI, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e BBEI in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 31 luglio 2025 da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, da un lato, e FII SGR, in nome e per conto di FIPEC, dall'altro, volto a disciplinare l'investimento in TopCo da parte di FIPEC, nonché i rispettivi diritti e obblighi di Progressio e FIPEC in qualità di azionisti diretti di TopCo.
Acquisizione	L'acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione perfezionatasi alla Data di Esecuzione, ai termini e condizioni di cui al Contratto di Compravendita, che ha determinato il sorgere in capo a BackSpin dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
Advisor Indipendente	Finanziario DGPA & Co. S.p.A., nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente quale esperto indipendente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Amministratori Indipendenti	Congiuntamente, Valter Conca e Gionata Tedeschi, Amministratori non esecutivi e non correlati all'Offerente, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, secondo quanto previsto dall'art. 21.1 dello statuto sociale di Spindox.
Azioni	Le n. 6.000.000 azioni ordinarie pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005449522).
Azioni Acquistate Fuori Offerta	Le n. 384.600 Azioni, rappresentative del 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al

Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta.

Azioni Oggetto dell'Offerta

Le massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni già emesse alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente le massime n. 1.144.146 Azioni, rappresentative di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox, pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nonché le Azioni Acquistate Fuori Offerta e le n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale di Spindox, non destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

Azioni Proprie

Le Azioni detenute tempo per tempo dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta e alla data del presente Parere, l'Emittente detiene n. 308.546 Azioni, rappresentative di circa il 5,14% del capitale sociale dell'Emittente, di cui (i) n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente, che potranno essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta e (ii) n. 24.000 Azioni, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e che, pertanto, sono escluse dalle Azioni Oggetto dell'Offerta.

BBEI

BNP Paribas BNL Equity Investments S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza Lina Bo Bardi, n. 3, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 13253730967.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari 6.

Codice Civile o cod. civ.

Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.

Comunicato dell'Emittente

Il comunicato dell'Emittente, che sarà redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti e sarà comprensivo altresì del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Comunicazione dell'Offerente

La comunicazione dell'Offerente, prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 22 ottobre 2025.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.

Contratto di Compravendita

Il contratto di compravendita, sottoscritto in data 31 luglio 2025, da Progressio SGR, in nome e per conto di Progressio, e i Venditori, che disciplina i termini e condizioni dell'Operazione, e, in particolare, l'Acquisizione da parte di Progressio (tramite un veicolo societario, poi identificato nell'Offerente, designato da Progressio SGR in data 7 ottobre 2025 quale "acquirente" ai sensi del Contratto di Compravendita) e la cessione da parte dei Venditori, della totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 4.447.254 Azioni, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, per un prezzo per Azione

	<p>pari a Euro 13,00 e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 57.814.302,00.</p>
Contratto di Finanziamento	Indica il contratto di finanziamento per un importo complessivo pari a massimi Euro 45.000.000,00, utilizzabili per cassa, sottoscritto, in data 17 ottobre 2025, tra i Finanziatori e l'Offerente e a cui l'Emittente ha aderito in data 22 ottobre 2025.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 13,00 (<i>cum dividend</i>) (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	La data in cui si è perfezionata l'Acquisizione e in cui è sorto l'obbligo in capo a BackSpin di promuovere l'Offerta, comunicato al pubblico e a CONSOB in pari data mediante la Comunicazione dell'Offerente (ovverosia, il giorno 22 ottobre 2025).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento – a favore dell'Offerente – del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 23 gennaio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Data Rilevante	Il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa con cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il 31 luglio 2025. La data Rilevante è definita nel Documento di Offerta come Data di Riferimento.
Delisting	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta (comprese le sue appendici), redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Spindox	Spindox S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Bisceglie n. 76, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09668930010, con capitale sociale pari a Euro 300.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 6.000.000 Azioni.

Esbоро Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 14.873.898,00, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.	
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.	
FII SGR	Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via San Marco n. 21A, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 06968440963, iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d'Italia.	
Finanziatori	Indica, congiuntamente: (i) Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., avente sede legale in Roma (RM), Viale Altiero Spinelli, n. 30; (ii) BNP Paribas Asset Management Europe, avente sede legale in Parigi, Francia, n. 1, Boulevard Haussmann, 75009, che agisce in nome e per conto di BNP Paribas European SME Debt Fund 3 SA SICAV-RAIF ELTIF e BNP Paribas Alternative Strategies Diversified Private Credit; (iii) Crédit Agricole Italia S.p.A., avente sede legale in Parma (PR), Via Università, n. 1; e (iv) Muzinich&Co SGR S.p.A., avente sede legale in Milano (MI), Via Senato, n. 12, che agisce in nome e per conto del fondo chiuso italiano denominato "MLoan (Italy)".	
FIPEC	Fondo Italiano Private Equity Co-Investimenti – FIPEC, fondo gestito da FII SGR.	
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.	
Garante	dell'Esatto	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Adempimento		
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.	
Gruppo o Gruppo Spindox	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.	
HoldCo	Spindome Holding S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 73.125,00, detenuto come segue: (i) TopCo detiene n. 57.054 Azioni A HoldCo, rappresentative del 78,02% del capitale sociale; (ii) Paolo Costa detiene n. 6.125 Azioni B HoldCo, rappresentative dell'8,38% del capitale sociale; (iii) Mauro Marengo detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale; e (iv) Massimo Pellei detiene n. 4.973 Azioni B HoldCo, rappresentative del 6,80% del capitale sociale.	
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Eginardo n. 29, capitale sociale pari a Euro 39.433.803,00 interamente sottoscritto e versato, 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 e al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.	

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata 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 residue Azioni Oggetto dell'Offerta non portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, come reso applicabile dall'articolo 12 dello Statuto, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente.
Offerente o BackSpin	BackSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Operazione	L'operazione unitaria disciplinata dal Contratto di Compravendita e dall'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo e costituita dall'Acquisizione e dal Reinvestimento.
Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente	La <i>fairness opinion</i> sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor Finanziario Indipendente al Consiglio di Amministrazione in data 4 dicembre 2025 e allegata al presente Parere <i>sub Allegato A</i> .
Parere	Il presente parere, reso dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione	Le n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione nel contesto dell'Acquisizione.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a n. 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 gennaio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto	<p>Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ossia: (i) Mauro Marengo, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (ii) Massimo Pellei, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iii) Paolo Costa, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo; (iv) FIPEC, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/FIPEC; (v) BBEI, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale TopCo/BBEI; (vi) HoldCo, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente; (vii) TopCo, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente; e (viii) Progressio, ai sensi dell'articolo 101-<i>bis</i>, comma 4-<i>bis</i>, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.</p>
Piani di Incentivazione	<p>Congiuntamente, (i) il “Piano di <i>stock option</i> 2022-2028 per dipendenti Plan Soft”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 29 aprile 2022, (ii) il “Piano di <i>stock option</i> 2022-2028 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (iii) il “Piano di <i>stock option</i> 2023-2029 per dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (iv) il “Piano di <i>stock option</i> 2023-2029 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 28 aprile 2023, (v) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per ex dipendenti Plan Soft”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 8 febbraio 2024, (vi) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 di Gruppo”, approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 29 aprile 2024, (vii) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per dipendente Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 maggio 2024, e (viii) il “Piano di <i>stock option</i> 2024-2030 per due dipendenti Spindox S.p.A.”, approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 24 giugno 2024.</p>
Procedura Congiunta	<p>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.</p>
Progressio	<p>Progressio Investimenti IV, fondo di investimento qualificato ex articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, gestito da Progressio SGR.</p>
Progressio SGR	<p>Progressio SGR S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Corso Venezia n. 37, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01861540225, iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d’Italia.</p>

Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Reinvestimento	Il reinvestimento in HoldCo da parte di Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei, disciplinato nell'Accordo di Investimento e Patto Parasociale HoldCo ed eseguito alla Data di Esecuzione mediante sottoscrizione da parte di Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei di un aumento di capitale sociale per un ammontare complessivo di Euro 9.000.000,00.
Reinvestitori	Congiuntamente, Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei.
Statuto Sociale	Lo statuto sociale di Spindox in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TopCo	TopSpin S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Santa Sofia n. 24, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00, detenuto come segue: (i) Progressio detiene n. 69.214 Azioni A TopCo, rappresentative del 69,214% del capitale sociale e del 77,24% dei diritti di voto; (ii) FIPEC detiene n. 15.924 Azioni B TopCo, rappresentative del 15,924% del capitale sociale e del 17,77% dei diritti di voto; (iii) BBEI detiene n. 4.469 Azioni C TopCo, rappresentative del 4,469% del capitale sociale e del 4,99% dei diritti di voto, e n. 10.393 Azioni C2 TopCo, rappresentative del 10,393% del capitale sociale e prive di diritti di voto.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Venditori	Congiuntamente, Luca Foglino, Paolo Costa, Giovanni Diadema, Mauro Marengo, Giulia Gestri, Massimo Pellei, Alessandro De Florentiis, Alan David Sanna, Cinzia Vezzoni e Research Wings S.r.l.

1 PREMESSA

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da BackSpin ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto.

Ne dettaglio, nel Documento di Offerta viene indicato che, in data 22 ottobre 2025, l'Offerente ha comunicato a CONSOB e reso noto al pubblico che – a seguito del perfezionamento, intervenuto in pari data, dell'Acquisizione da parte di BackSpin della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, disciplinata dal Contratto di Compravendita – si sono verificati i presupposti di legge per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta, mediante una comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

In particolare, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa, su base obbligatoria e totalitaria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto, in virtù de:

- il perfezionamento dell'Acquisizione, in data 22 ottobre 2025, da parte dell'Offerente, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione (*i.e.*, una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, come richiamato dall'articolo 12 dello Statuto); e
- le previsioni contenute nell'articolo 12 dello Statuto che richiamano, in conformità all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta, secondo quanto indicato nella Premessa e nella Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta, ha a oggetto massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente fino a un massimo di n. 1.144.146 Azioni Oggetto dell'Offerta, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox. Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 22 ottobre 2025 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, costituenti la Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, (ii) n. 384.600 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo per Azione unitario non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta, tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, costituenti le Azioni Acquistate Fuori Offerta, e (iii) n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione.

Per ulteriori informazioni sull'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione e l'Operazione si rinvia alla Premessa del Documento di Offerta.

La natura di “offerta pubblica di acquisto” dell'Offerta ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. v), del TUF comporta che alla stessa si applichino anche le ulteriori disposizioni previste in materia sia dal TUF, sia dal Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Spindox è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

L'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo diretto dell'Emittente (e quindi titolare di una partecipazione superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF).

L'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti prevede che, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente redigano un parere motivato, contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo.

Il presente Parere è reso da Valter Conca e Gionata Tedeschi, quali amministratore indipendenti presenti nel Consiglio di Amministrazione di Spindox.

2 IL PARERE – FINALITÀ E LIMITAZIONI

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, di una scelta informata e consapevole in ordine all'adesione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun titolare di Azioni in relazione all'Offerta.

3 ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDEPENDENTI

3.1 Gli Amministratori Indipendenti che hanno redatto il Parere

Il Consiglio di Amministrazione, alla data del presente Parere, è composto da nove amministratori, due dei quali indipendenti.

La predisposizione del Parere è stata, quindi, curata dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, Valter Conca e Gionata Tedeschi, i quali, nel periodo compreso tra la data di efficacia della nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente del 21 ottobre 2025 (*i.e.*, 22 ottobre 2025) e l'11 dicembre 2025, hanno esaminato e valutato in autonomia la documentazione relativa all'Offerta (*cfr.* successivo punto 3.3) e si sono confrontati con l'Advisor Finanziario Indipendente (in assenza degli altri membri del Consiglio di Amministrazione) e con l'*advisor* legale incaricato dal Consiglio di Amministrazione.

Gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato di non essere parti correlate dell'Offerente, né portatori di interessi in conflitto, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta.

3.2 Le attività svolte dagli Amministratori Indipendenti in relazione al presente Parere

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto non necessario avvalersi della facoltà prevista dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti di nominare un proprio *advisor* finanziario ed esperto indipendente.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto, previa verifica dei requisiti di indipendenza, di avvalersi del medesimo *advisor* finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione, DGPA & Co. S.p.A. Gli Amministratori Indipendenti hanno interloquito con l'Advisor Finanziario Indipendente (in assenza degli altri membri del Consiglio di Amministrazione) condividendo le metodologie ritenute più adeguate dall'Advisor Finanziario Indipendente ai fini della redazione del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente. Successivamente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato una prima bozza del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, nonché la versione finale del Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente rilasciata in data 4 dicembre 2025 e allegata al presente Parere *sub Allegato A*.

Nel Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, l'Advisor Finanziario Indipendente ha confermato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo allo stesso e, in particolare, ha

dichiarato quanto segue: *“Per le finalità del presente incarico DGPA ritiene di possedere i necessari requisiti di professionalità e indipendenza, e dichiara di non essere legata all’Emittente, all’Offerente e ai soggetti che lo controllano nonché alle persone che agiscono di concerto, anche indirettamente da rapporti di natura personale o professionale tali da comprometterne l’indipendenza di giudizio”*.

Gli Amministratori Indipendenti si sono, altresì, avvalsi dell’assistenza dello studio legale PedersoliGattai, incaricato dal Consiglio di Amministrazione, nella redazione del presente Parere.

3.3 Documentazione Esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, *inter alia*, i seguenti documenti:

- la Comunicazione dell’Offerente diffusa dall’Offerente in data 22 ottobre 2025, con il quale l’Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti giuridici per il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta;
- il comunicato stampa diffuso dall’Offerente in data 11 novembre 2025 con cui l’Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF;
- i comunicati stampa dell’Offerente diffusi nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e il 20 novembre 2025, con i quali l’Offerente ha reso noto, ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, di aver acquistato Azioni ad un corrispettivo non superiore al Corrispettivo dell’Offerta;
- la bozza di Documento di Offerta trasmessa a Consob dall’Offerente in data 11 novembre 2025, nella forma trasmessa in pari data all’Emittente e nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell’istruttoria di Consob sino all’approvazione dello stesso;
- il Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente rilasciato in data 4 dicembre 2025;
- gli eventuali ulteriori documenti indicati di volta in volta nel presente Parere.

4 ELEMENTI ESSENZIALI E NATURA DELL’OFFERTA

4.1 Elementi essenziali e natura dell’Offerta

Si sintetizzano di seguito gli elementi essenziali dell’Offerta, come ricavati dal Documento di Offerta:

- l’Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto totalitaria, obbligatoria in applicazione del richiamo operato dall’articolo 12 dello Statuto, promossa dall’Offerente ai sensi dell’articolo 106, comma 1, del TUF, sulle Azioni Oggetto dell’Offerta;
- l’Offerta ha a oggetto massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale di Spindox, oltre a massime n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell’Emittente (che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall’Emittente), eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione, e conseguentemente fino a un massimo di n. 1.144.146 Azioni Oggetto dell’Offerta, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 19,07% del capitale sociale di Spindox. Le Azioni Oggetto dell’Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 74,12% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate dall’Offerente in data 22 ottobre 2025 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, costituenti la Partecipazione dell’Offerente alla Data di Esecuzione, (ii) n. 384.600 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 6,41% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta a un prezzo per Azione unitario non superiore al Corrispettivo nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la Data del Documento di Offerta, tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall’Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, costituenti le Azioni Acquistate Fuori Offerta, e (iii) n. 24.000 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,4% del capitale sociale

dell'Emittente, che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione;

- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF;
- l'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni;
- il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 13,00 (*cum dividend*);
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente;
- ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, sono applicabili, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti. A tal riguardo, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o nel corso della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, negli Stati Uniti (ovvero rivolta a "*U.S. Persons*", come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi Altro Paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo;
- l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni, previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta;
- l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

4.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

Si rammenta che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta, e segnatamente nella Premessa, nella Sezione A, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, che l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione. L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, che richiama, inter alia, l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire il Delisting, ovverosia l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'investimento in Spindox rientra nella strategia di Progressio SGR, la cui ambizione è di accompagnare Spindox in una nuova fase di sviluppo,

rafforzandone il posizionamento competitivo e promuovendone l'espansione, anche per il tramite di operazioni di *merger & acquisitions*.

L'investimento in Spindox riflette la filosofia di Progressio SGR di affiancare imprenditori e *manager* di talento in percorsi di creazione di valore e di crescita industriale sostenibile.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Spindox e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di non prevedere mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, mediante l'Offerta e il Delisting, intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, 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 legati alla quotazione.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, alle Azioni Acquistate Fuori Offerta, alle n. 24.000 Azioni Proprie che non sono destinate a essere attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione e alle ulteriori Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Spindox. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o nel corso della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Azioni al di fuori dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Qualora, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, in conformità alla normativa applicabile, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del Diritto di Acquisto.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, altresì, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l'eventuale proroga dello stesso in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di riservarsi la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del quorum deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che intende riconoscere agli azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento in Spindox a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data Rilevante e nei 12 mesi precedenti la Data Rilevante (per maggiori informazioni in merito al premio incorporato dal Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle

Azioni registrato in determinati periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori dettagli sulle finalità dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta (ivi inclusi, tra l'altro, la Premessa, la Sezione A, Paragrafo A.6 e la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

4.3 Il Corrispettivo

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, alla Data di Pagamento, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in denaro pari a Euro 13,00 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta *cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che possano essere distribuiti dall'Emittente). Qualora, successivamente alla Data del Documento di Offerta e prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una *record date* per il pagamento dei 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 per Azione. Si precisa che alla data del presente Parere non sono previste distribuzioni di dividendi e/o riserve entro la Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli Aderenti all'Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto (in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni effettuati nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente. Coerentemente con i criteri di cui sopra, nel Documento di Offerta è dichiarato che il Corrispettivo coincide con il prezzo per Azione pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione.

Sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente alla Data di Esecuzione, nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante valutazioni condotte autonomamente da Progressio SGR, tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente come risultante dalle relative relazioni finanziarie, nonché dell'andamento del prezzo delle Azioni su Euronext Growth Milan nei mesi precedenti la sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Nel Documento di Offerta è precisato che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso, né sono state utilizzate metodologie valutative specifiche.

Si segnala infine che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta, si precisa che il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante è stato pari a Euro 11,66; pertanto il Corrispettivo dell'Offerta (*cum dividendo*) incorpora un premio pari all'11,5% per azione ordinaria dell'Emittente.

Nella Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella, che riepiloga la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti, con evidenza per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Riferimento temporale	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)
1 mese prima della Data Rilevante	10,92	2,08	19,0%
3 mesi prima della Data Rilevante	10,69	2,31	21,6%
6 mesi prima della Data Rilevante	10,25	2,75	26,9%
12 mesi prima della Data Rilevante	10,37	2,63	25,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset

Per le ulteriori informazioni sul Corrispettivo, ivi incluse le valutazioni elaborate dall'Offerente, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4.4 Modalità di finanziamento

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione, da parte di HoldCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero. In particolare, tale finanziamento soci infruttifero verrà utilizzato da HoldCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di BackSpin fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di BackSpin da tenersi entro la Data di Pagamento. Si precisa che tali risorse finanziarie sono state messe a disposizione:

- di HoldCo da parte di TopCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero, che sarà utilizzato da TopCo per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di HoldCo fino a un ammontare massimo pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di HoldCo da tenersi entro la Data di Pagamento; e, a sua volta
- di TopCo da parte di Progressio, FIPEC e BBEI per un importo pari a, rispettivamente, Euro 10.451.380,00, Euro 2.404.459,00 ed Euro 2.244.161,00, a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale, che saranno utilizzati da Progressio, FIPEC e BBEI per sottoscrivere, mediante compensazione, un aumento di capitale sociale di TopCo di ammontare almeno pari all'effettivo esborso di BackSpin a esito dell'Offerta, che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di TopCo da tenersi entro la Data di Pagamento.

Si precisa altresì che le eventuali risorse finanziarie eccedenti l'Esborso Massimo che HoldCo metterà a disposizione di BackSpin resteranno nella disponibilità di TopCo quale cassa destinata alle proprie esigenze operative.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento sino all'Esborso Massimo, come indicato nel Documento di Offerta, in data 9 dicembre 2025 il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo.

Nel Documento di Offerta è precisato che la Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dal Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché all'eventuale adempimento della Procedura Congiunta.

5 VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, realizzare il Delisting.

Il Documento di Offerta descrive, a beneficio degli azionisti dell'Emittente, in particolare nella Sezione A, Paragrafo A.14, i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, come di seguito riportati.

5.1.1 Aderire all'Offerta

Come descritto nel Documento di Offerta, nel caso di adesione all'Offerta, gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 13,00 (*cum dividend*) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile).

5.1.2 Non aderire all'Offerta

Come descritto nel Documento di Offerta, in caso di mancata adesione all'Offerta per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra di loro:

- (i) Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta (ovvero, ricorrendone i presupposti, non avessero richiesto all'Offerente di acquistare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta residue nel contesto della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF) saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo pari al Corrispettivo, ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (come anche richiamate dall'articolo 111, comma 2, del TUF).

Nel Documento di Offerta è precisato che, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione aggregata superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno, dunque, il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un prezzo per Azione pari al Corrispettivo, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF.

Nel Documento di Offerta che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – disporrà l’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (*i.e.*, il Delisting) a decorrere, salvo diverse esigenze, dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall’Offerente per adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto, in merito all’eventuale Diritto di Acquisto, al precedente punto (i).

Qualora gli Azionisti non aderenti all’Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all’Offerente di procedere all’acquisto delle loro Azioni Oggetto dell’Offerta, in seguito all’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni disposta da parte di Borsa Italiana e salvo quanto previsto al precedente punto (i), si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(iii) *Mancato raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale*

Nel caso in cui le adesioni all’Offerta abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell’Offerta tale da consentire all’Offerente di detenere (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) a esito dell’Offerta, computando anche le Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale dell’Emittente rappresentato da Azioni, e, pertanto, le Azioni dell’Emittente restassero negoziate su Euronext Growth Milan, l’Offerente, nel Documento di Offerta, si riserva la facoltà di conseguire l’obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale sociale rappresentato in assemblea).

5.2 Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente

Al fine di valutare la congruità dei Corrispettivi dell’Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno, tra l’altro, analizzato i contenuti e le conclusioni del Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente (e i lavori ad esso sottostanti) predisposta dall’Advisor Finanziario Indipendente.

Nello svolgimento dell’incarico, l’Advisor Finanziario Indipendente ha condotto il proprio lavoro in ottemperanza con i principi e le metodologie diffusi nell’ambito delle valutazioni aziendali, facendo riferimento in particolare ai Principi Italiani di Valutazione (“PIV”) emanati nel 2015 dall’Organismo Italiano di Valutazione (“OIV”) e ai Principi Internazionali di Valutazione (“IVS”) aggiornati dall’International Valuation Standards Council (“IVSC”) nel 2024, considerati best practice nella pratica professionale. L’Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto opportuno adottare criteri di valutazione ampiamente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: (i) sulle grandezze fondamentali del Gruppo; (ii) sulle evidenze di mercato, sia mediante il ricorso ai multipli di aziende quotate comparabili, sia mediante riferimento ai corsi di Borsa delle Azioni.

Nella stima del valore del capitale tramite l’applicazione di altri criteri non dipendenti dalle rilevazioni dirette dei corsi di Borsa, l’Advisor Finanziario Indipendente ha assunto quale data di riferimento della valutazione (la **“Data di Riferimento”**) la data del 30 settembre 2025, tenuto conto delle consistenze economiche e patrimoniali consuntive più aggiornate ricevute, sebbene non oggetto di approvazione e revisione.

Ai fini dell’elaborazione delle risultanze del Parere dell’Advisor Finanziario Indipendente, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

- **Metodo Finanziario, nella versione dell’Unlevered Discounted Cash Flow (“UDCF”):** secondo il Metodo Finanziario il valore dell’azienda è pari alla somma delle seguenti componenti: (i) il valore operativo (“Enterprise Value”), determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l’azienda e le sue partecipate saranno in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, o “WACC”). L’Enterprise Value è dato dalla sommatoria dei flussi di

cassa nel periodo di proiezione esplicita e del *terminal value* (“Terminal Value” o “TV”), che rappresenta il valore dell’impresa oltre l’orizzonte di previsione esplicita; (ii) la posizione finanziaria netta determinata con riferimento alla data di valutazione (“PFN”) e l’eventuale valore di poste ad essa assimilabili (*debt-like / cash-like items*); (iii) l’eventuale valore di attività/passività accessorie non inerenti alla gestione caratteristica o non considerate, per eventuali specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi (“Attività Accessorie”); (iv) il valore degli interessi di terzi (“Minoranze”).

Tenuto conto delle ipotesi adottate, l’Equity Value fully-diluted della Società è stato stimato alla data del 30 settembre 2025, mediante l’applicazione del Metodo Finanziario nella versione dell’UDCF, in un intervallo compreso tra Euro 77,1 milioni ed Euro 88,4 milioni. Considerando la conversione delle opzioni *in-the-money* sottostanti i Piani di Incentivazione in essere (n. 284.546 Azioni) ed escludendo le altre Azioni detenute dall’Emittente (n. 24.000 Azioni), il numero di Azioni da considerare risulta pari a 5.976.000, e dunque il valore dell’Azione può essere stimato in un intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 14,8 Euro per Azione.

- **Metodo dei Multipli di Borsa:** Con riferimento all’applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, è stata svolta in primo luogo un’indagine sulle aziende quotate comparabili a Spindox, impiegando il medesimo Panel utilizzato per la stima del tasso di attualizzazione, composto da aziende operanti nel settore della fornitura di servizi e dell’integrazione di sistemi e soluzioni ICT.

L’analisi condotta si è focalizzata sui multipli *trailing*, ovvero su valori consuntivi degli ultimi 12 mesi delle grandezze di riferimento (“LTM”), e sui multipli *leading*, basati su valori previsionali delle grandezze di riferimento.

Tenuto conto della natura del *business* di riferimento, l’analisi è stata focalizzata sul multiplo EV/EBITDA (Enterprise Value / EBITDA), che risulta la migliore proxy disponibile del flusso di cassa operativo di un’impresa. Si segnala che gli altri moltiplicatori non consentono di giungere a risultanze significative in seguito alla loro maggiore dispersione. Il Panel considerato ha condotto ad un valore medio del multiplo EV/EBITDA pari a 9,4x con riferimento agli LTM e a 8,2x con riferimento all’esercizio 2026.

A parere dell’Advisor Finanziario Indipendente, occorre prestare attenzione all’aspetto dimensionale in termini di comparabilità. Vi è infatti difformità tra il profilo di liquidità di imprese quotate di grandi dimensioni e imprese quotate di piccole/medie dimensioni. Nella fattispecie in esame, l’Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto opportuno stimare uno “sconto dimensionale”, in coerenza con l’impatto dell’assunzione adottata nell’applicazione del Metodo Finanziario di incremento del costo del capitale proprio, al fine di includere fattori di rischio non diversificabile specifici dell’Emittente, legati primariamente alla dimensione (*size premium*).

Alla luce delle ipotesi adottate e delle stime condotte, e dedotti dall’Enterprise Value i medesimi elementi considerati nel Metodo Finanziario, il valore del capitale della Società (*Equity Value fully-diluted*) è stato determinato, mediante l’applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, in un intervallo compreso tra Euro 72,5 milioni ed Euro 80,8 milioni.

Tenuto conto delle Azioni in circolazione al 30 settembre 2025, il valore dell’Azione Spindox è stato dunque stimato in un intervallo compreso tra 12,1 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione.

- **Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei premi registrati sulle offerte pubbliche (“Premi OPA”):** l’applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei Premi OPA consiste nel contemporaneo impiego dei prezzi di Borsa relativi alla società oggetto di valutazione, e delle evidenze empiriche dei premi/sconti rispetto ai corrispettivi offerti nell’ambito di offerte pubbliche ritenute simili a quella oggetto d’analisi. L’impiego dei pezzi di Borsa presuppone, in via preliminare, una verifica della significatività dei prezzi stessi. Pertanto, l’Advisor Finanziario Indipendente ha proceduto ad un’analisi dei corsi azionari dell’Emittente a partire dal 1° agosto 2024, data antecedente di 12 mesi rispetto alla Data Rilevante (31 luglio 2025), e la Data Rilevante.

Oltre ad analizzare l'andamento delle quotazioni per verificare la significatività dei prezzi segnati, al fine di confermare la possibilità di riconoscere a Spindox un valore in linea con quello attribuito dal mercato, l'Advisor Finanziario Indipendente ha effettuato ulteriori analisi di approfondimento.

I prezzi segnati dai titoli azionari possono infatti essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale, qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante, nonché da elevata liquidità e ridotta volatilità.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha proceduto ad analizzare con riferimento a diversi orizzonti temporali, rispetto al paniere completo di società quotate in Borsa Italiana (“Paniere Borsa Italiana”) e al sotto-paniere di società appartenenti al segmento EGM (“Paniere EGM”), i seguenti indicatori: (i) flottante; (ii) *turnover velocity*, (iii) *bid-ask spread*; e (iv) volatilità.

Le analisi effettuate, che hanno riscontrato una ridotta liquidità da una parte, e una non elevata volatilità dall'altra, consentono di evidenziare nel complesso come l'andamento delle quotazioni rilevate possa ritenersi, tenuto conto delle dimensioni della Società e del mercato in cui è quotata, un indicatore parzialmente adeguato del valore di Spindox ai fini del presente Parere, anorché meritevole di conferma mediante altri criteri non basati sulle rilevazioni dirette.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha dunque proceduto al calcolo dei prezzi medi ponderati per i volumi della Società su diversi orizzonti temporali.

La seconda fase di applicazione del Metodo consiste nell'individuazione di un premio. Per tale stima si fa riferimento a dati di mercato relativi agli adeguamenti di corrispettivo rispetto ai prezzi di Borsa riconosciuti in operazioni similari all'Offerta.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha condotto un'analisi su offerte pubbliche d'acquisto promosse ed eseguite nel recente passato sul mercato italiano, al fine di esprimere una valutazione sull'eventuale premio o sconto da applicare ai prezzi di Borsa per determinare il valore della Società, ai fini dell'espressione del parere di congruità finanziaria del Corrispettivo.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha considerato maggiormente significative (per numerosità) le risultanze ottenute su un periodo di cinque anni, addivenendo ad un valore mediano dei premi riconosciuti nell'ambito delle offerte analizzate compreso in un intervallo tra 17,4% e 25,8%. Tali premi sono stati applicati ai prezzi medi ponderati per i volumi registrati per l'Azione Spindox su orizzonti temporali coerenti.

Il valore dell'Azione alla Data di Riferimento può essere stimato, tramite l'applicazione del Metodo dei Premi OPA, in un intervallo compreso tra 12,5 Euro per Azione e 13,7 Euro per Azione.

Tenuto conto della natura dell'Offerta, la quale si configura come un'OPA obbligatoria totalitaria finalizzata al Delisting, l'Advisor Finanziario Indipendente ha individuato un campione più ristretto delle offerte pubbliche d'acquisto analizzate caratterizzato da maggiore similarità con l'Offerta.

In particolare, sono state considerate le OPA totalitarie promosse sul mercato Euronext Growth Milan e finalizzate al Delisting negli ultimi cinque anni, con un valore mediano dei premi riconosciuti compreso tra 20,6% e 24,8%, a seconda dell'orizzonte temporale considerato per il calcolo delle medie ponderate per i volumi. Tenuto conto di questi parametri, il valore dell'Azione risulterebbe compreso in un intervallo tra 12,6 Euro per Azione e 14,1 Euro per Azione.

A causa del limitato numero di osservazioni, l'Advisor Finanziario Indipendente ha ritenuto maggiormente significative le evidenze desunte dal campione complessivo di operazioni, pur nel conforto dei risultati ottenuti applicando il premio del campione più ristretto analizzato.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta pregi e limiti specifici, di conseguenza il Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato l'individuazione di un intervallo di valori ragionevoli per il valore delle Azioni con cui confrontare il Corrispettivo ed una scelta di sintesi

il più possibile motivata da parte dell'Advisor Finanziario Indipendente, sulla base delle analisi condotte e dei riscontri empirici.

L'Advisor Finanziario Indipendente ha concluso come segue *"Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto dei limiti, delle difficoltà e delle assunzioni sottostanti alle valutazioni indicati nel Parere, l'Esperto ritiene che, in relazione all'OPA promossa dall'Offerente su Spindox in data 22 ottobre 2025, il Corrispettivo pattuito pari a 13,00 Euro per Azione risulti congruo dal punto di vista finanziario, essendo il suddetto Corrispettivo incluso nell'intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione, individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore dell'Azione di Spindox."*

5.3 **Valutazione dell'Offerta da parte degli Amministratori Indipendenti**

Gli Amministratori Indipendenti hanno condiviso il metodo, le assunzioni e le considerazioni conclusive dell'Advisor Finanziario Indipendente, contenuti nel Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, ritenendo che l'impostazione metodologica ivi contenuta sia conforme alla migliore prassi professionale e di mercato ed idonea all'adeguato svolgimento dell'attività valutativa. Gli Amministratori Indipendenti hanno, altresì, preso atto dei programmi futuri elaborati dall'Offerente, non riscontrando elementi contrari all'interesse sociale di Spindox.

Alla luce di quanto sopra, gli Amministratori Indipendenti:

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi incluso il Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e l'ulteriore documentazione elencata al Paragrafo 3.3 che precede;
- considerati i possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni;
- tenuto conto delle conclusioni contenute nel Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente secondo cui l'Offerta di Euro 13 (*cum dividend*) per Azione è congrua da un punto di vista finanziario;
- valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

valutano positivamente l'Offerta e in particolare ritengono che, sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall'Advisor Finanziario Indipendente, il Corrispettivo offerto sia congruo dal punto di vista finanziario.

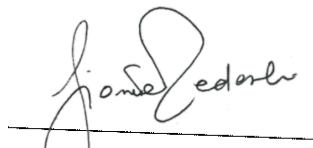
Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente da ogni singolo azionista, tenuto conto delle informazioni a sua disposizione, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e del contenuto del Documento di Offerta.

Milano, 11 dicembre 2025



Nome: Valter Conca

Carica: Amministratore Indipendente



Nome: Gionata Tedeschi

Carica: Amministratore Indipendente

ALLEGATI

- Allegato A — Parere dell'Advisor Finanziario Indipendente rilasciato a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.

Spettabile
Spindox S.p.A.
Via Bisceglie n. 76
20152 Milano

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Milano, 4 dicembre 2025

**FAIRNESS OPINION IN MERITO ALLA CONGRUITÀ FINANZIARIA DEL CORRISPETTIVO
DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA SULLE AZIONI
SPINDOX S.P.A. PROMOSSA DA BACKSPIN S.P.A. COMUNICATA AL MERCATO IN DATA
22 OTTOBRE 2025**

1. Premessa

In data 31 luglio 2025, Progressio SGR¹ (“Progressio”), in nome e per conto del fondo di *private equity* Progressio Investimenti IV², ha sottoscritto un contratto di compravendita (“Contratto di Compravendita”) con alcuni azionisti³ di Spindox S.p.a.⁴ (“Spindox”, “Società” o “Emittente”) per l’acquisto di complessive n. 4.447.254 azioni ordinarie della Società (“Azioni”), rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell’Emittente (“Acquisizione”), da effettuarsi tramite il veicolo

¹ Società di diritto italiano con sede legale in Corso Venezia n. 37 - Milano (MI), capitale sociale di Euro 1.200.000,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01861540225, iscritta all’Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto da Banca d’Italia.

² Fondo di investimento qualificato ex articolo 8 ai sensi della normativa SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*) gestito da Progressio.

³ Prima dell’Acquisizione Luca Foglino deteneva n. 1.319.780 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 22,0% del capitale sociale della Società; Paolo Costa deteneva n. 638.200 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 10,6% del capitale sociale della Società; Giovanni Diadema deteneva n. 490.060 azioni ordinarie, rappresentanti circa l’8,2% del capitale sociale della Società; Mauro Marengo deteneva n. 482.420 azioni ordinarie, rappresentanti circa l’8,0% del capitale sociale della Società; Giulia Gestri deteneva n. 390.040 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 6,5% del capitale sociale della Società; Massimo Pellei deteneva n. 340.000 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 5,7% del capitale sociale della Società; Alan David Sanna deteneva n. 300.040 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 5,0% del capitale sociale della Società; Alessandro De Florentiis deteneva n. 226.714 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 3,8% del capitale sociale della Società; Cinzia Vezzoni deteneva n. 140.000 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 2,3% del capitale sociale della Società; Research Wings S.r.l. deteneva n. 120.000 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 2,00% del capitale sociale della Società.

⁴ Società di diritto italiano con sede legale in Via Bisceglie n. 76 - Milano (MI), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09668930010, con capitale sociale pari a Euro 300.000,00 i.v., suddiviso in n. 6.000.000 azioni ordinarie.

societario costituito *ad hoc* BackSpin S.p.a.⁵ ("BackSpin" o "Offerente"), il cui capitale sociale risulta interamente detenuto da Spindome Holding S.p.a.⁶ ("HoldCo"), a sua volta controllata da TopSpin S.p.a.⁷ ("TopCo").

Le parti hanno concordato un prezzo complessivo per l'Acquisizione pari a 57,8 milioni di Euro, sulla base di un prezzo per Azione pari a 13,00 Euro *cum dividendo*⁸.

Alcuni degli azionisti venditori e *manager* della Società, ed in particolare Paolo Costa, Mauro Marengo e Massimo Pellei, hanno concordato il reinvestimento di una parte del corrispettivo ricevuto per la vendita delle proprie Azioni tramite l'acquisto di partecipazioni in HoldCo, oltre che il mantenimento dei propri impegni manageriali.

A seguito del reinvestimento, il capitale sociale di HoldCo risulta detenuto da: i) TopCo per il 78,02%; ii) Paolo Costa per l'8,38%; iii) Mauro Marengo per il 6,80%; e iv) Massimo Pellei per il 6,80%.

Il capitale sociale di TopCo risulta invece detenuto: i) per il 69,214% da Progressio; ii) per il 15,924% da Fondo Italiano Private Equity Co-Investimenti ("FIPEC"); e iii) per il 14,862% da BNP Paribas BNL Equity Investments S.p.A. ("BBEI").

In data 22 ottobre 2025, BackSpin ha reso noto che, a seguito del perfezionamento, in pari data, dell'Acquisizione, si sono verificati i presupposti di legge che determinano in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ("Offerta" o "OPA" e, insieme all'Acquisizione, "Operazione"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del D. Lgs. 58/1998 ("TUF"), come resi applicabili ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale di Spindox, sulla totalità delle Azioni della Società ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a. ("Euronext Growth Milan" o "EGM").

In data 11 novembre 2025, l'Offerente ha comunicato di aver depositato presso la CONSOB il documento di offerta ("Documento di Offerta"), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter, comma 3, del Regolamento adottato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 ("Regolamento Emittenti").

Come comunicato nel Documento d'Offerta, l'OPA riguarda la totalità delle Azioni in circolazione della Società, dedotte le (i) n. 4.447.254 Azioni, rappresentative di circa il 74,12% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 22 ottobre 2025 nel contesto dell'Acquisizione, (ii) n. 384.600 Azioni, rappresentative di circa il 6,41% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta a un prezzo per Azione non superiore al corrispettivo stabilito per l'Offerta nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2025 e la data di pubblicazione del Documento di Offerta tramite operazioni di acquisto sul mercato comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c)

⁵ Società di diritto italiano con sede legale in Via Santa Sofia n. 24 - Milano (MI), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14358170968, capitale sociale pari, alla data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00.

⁶ Società di diritto italiano con sede legale in Via Santa Sofia n. 24 - Milano (MI), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14349680968, capitale sociale pari, alla data del Documento di Offerta, a Euro 73.125,00.

⁷ Società di diritto italiano con sede legale in Via Santa Sofia n. 24 - Milano (MI), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 14342180966, capitale sociale pari, alla data del Documento di Offerta, a Euro 100.000,00.

⁸ Inclusivo delle cedole relative a eventuali teorici dividendi distribuiti dall'Emittente.

del Regolamento Emittenti, e (iii) n. 24.000 Azioni, rappresentative dello 0,4% del capitale sociale dell'Emittente, attualmente detenute dall'Emittente stesso, ma non destinate all'esecuzione di piani di incentivazione in essere della Società (“Piani di Incentivazione”).

L'OPA ha dunque ad oggetto massime n. 859.600 Azioni, rappresentative di circa il 14,33% del capitale sociale dell'Emittente, oltre a massime n. 284.546 Azioni, rappresentative di circa il 4,74% del capitale sociale dell'Emittente, attualmente detenute dall'Emittente stesso, eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Incentivazione⁹, e, conseguentemente, in totale fino ad un massimo di 1.144.146 Azioni, rappresentative del 19,07% del capitale sociale di Spindox (“Azioni Oggetto dell'Offerta”).

Per quanto concerne il finanziamento dell'Operazione, l'Offerente ha fatto fronte alle obbligazioni relative all'Acquisizione facendo ricorso sia a mezzi propri, ed in particolare alle risorse messe a disposizione dell'Offerente da HoldCo, sia alle risorse finanziarie erogate in esecuzione di un apposito contratto di finanziamento sottoscritto in data 17 ottobre 2025 tra Progressio e un gruppo di finanziatori¹⁰ per un totale di massimi 45,0 milioni di Euro. Ai fini della copertura del fabbisogno finanziario derivante dall'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione, da parte di HoldCo, a titolo di finanziamento soci infruttifero.

L'Offerta pagherà un corrispettivo pari a 13,00 Euro *cum dividendo* (“Corrispettivo”) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta stessa. Il Corrispettivo incorpora un premio pari al +11,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato il 31 luglio 2025, giorno di Borsa aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa relativo alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita (“Data della Comunicazione”), pari a 11,66 Euro.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo sarebbe pari a circa 14,9 milioni di Euro.

Come reso noto nel Documento d'Offerta, l'Offerente ha come obiettivo quello di rafforzare il posizionamento competitivo e promuovere l'espansione della Società, anche tramite operazioni straordinarie, quali fusioni e acquisizioni.

Tramite la promozione dell'Offerta, l'Offerente mira ad ottenere la revoca delle Azioni della Società dalla negoziazione sull'EGM (“Delisting”), in modo da fornire alla Società la stabilità di assetto azionario necessaria per beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita e di un maggior grado di flessibilità gestionale e organizzativa.

Qualora il Delisting non venisse conseguito a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva il diritto di conseguire tale obiettivo tramite la richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 dello specifico Regolamento Emittenti EGM di Borsa Italiana.

⁹ L'Emittente ha comunicato al mercato che i Piani di Incentivazione prevedono clausole di esercizio anticipato delle opzioni sottostanti in caso di offerte pubbliche di acquisto e / o scambio sulle Azioni ai sensi degli articoli 102 e 106 del TUF, come resi applicabili dallo statuto sociale della Società. Pertanto, a seguito della promozione dell'Offerta, le sottostanti opzioni di acquisto potranno essere esercitate anticipatamente dai rispettivi titolari.

¹⁰ Si fa riferimento a: (i) Banca Nazionale del Lavoro S.p.a., (ii) BNP Paribas Asset Management Europe, (iii) Crédit Agricole Italia S.p.a., e (iv) Muzinich&Co SGR S.p.a.

In quanto obbligatoria, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

2. Oggetto dell'Incarico

In data 10 novembre 2025 Spindox ha conferito a DGPA & Co. S.p.a.¹¹ (“DGPA”) l’incarico di esperto indipendente (“Esperto”) per la predisposizione di una *fairness opinion* (“Parere”) a favore della Società sulla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo da riceversi nell’Offerta mediante applicazione di metodi valutativi che rappresentano tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi nazionale e internazionale.

In particolare, il Parere è di supporto alle valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo di competenza degli Amministratori Indipendenti (chiamati a rendere il parere di cui all’articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti) e del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente (chiamato a rendere il comunicato previsto dall’art. 103, comma 3 e 3-*bis*, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti).

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell’interesse e a beneficio degli Amministratori riguardo all’OPA e ai soli fini della stessa, e non potrà essere usato a fini diversi. L’Esperto intende, in particolare, fornire agli Amministratori elementi atti a consentire ai medesimi di valutare, nella loro piena autonomia di giudizio, gli aspetti valutativi richiesti.

Si precisa che le analisi sono state svolte dall’Esperto al solo scopo di valutare la congruità finanziaria del Corrispettivo individuato dall’Offerente. L’Esperto pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione professionale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, legale, contabile, fiscale, industriale, giuslavoristica, ambientale e tecnica.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell’incarico assegnato non comporta alcun coinvolgimento dell’Esperto nella gestione e nell’attività della Società.

Il presente Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all’interesse della Società all’Offerta, alla fattibilità e alle motivazioni economiche o strategiche alla base dell’Offerta¹², o alle decisioni degli Amministratori di Spindox e/o di qualsiasi terzo in merito alla convenienza dell’OPA, alle condizioni alla data odierna previste o a condizioni diverse.

Per le finalità del presente incarico DGPA ritiene di possedere i necessari requisiti di professionalità e indipendenza, e dichiara di non essere legata all’Emittente, all’Offerente e ai soggetti che lo controllano nonché alle persone che agiscono di concerto, anche indirettamente da rapporti di natura personale o professionale tali da comprometterne l’indipendenza di giudizio.

Si precisa inoltre che DGPA riceverà ai sensi del presente incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell’Offerta.

¹¹ Società indipendente fondata nel 1991 dal Prof. Maurizio Dallocchio e da Luciano Avanzini, è una *advisory firm* specializzata nell’attività di consulenza per operazioni di finanza straordinaria con un forte legame con il mondo accademico, della ricerca e imprenditoriale.

¹² Secondo quanto rintracciabile in dottrina, un esperto indipendente non deve essere chiamato a rilasciare un parere sull’interesse della società (prescritto dagli artt. 7 e 8 del Regolamento CONSOB), in quanto tale valutazione è rimessa all’esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, previo parere – in determinati casi – del Comitato. Cfr. “Valutazioni e pareri valutativi: il ruolo dei consiglieri indipendenti e degli organi di controllo. Operazioni fra parti correlate: gli incarichi”, Avv. R. Guglielmetti, Convegno Nazionale OIV 2018 sulla Valutazione d’Azienda.

3. Restrizioni all'uso del Parere

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione di Spindox, riguardo alla congruità finanziaria del Corrispettivo dell'OPA e ai soli fini della stessa, mentre non è espresso per conto, né conferirà diritti o rimedi agli azionisti di Spindox, all'Offerente o ad alcun altro soggetto.

L'Esperto autorizza, sin da ora, la Società:

- i) a trasmettere una copia integrale (e non per estratto) del Parere a CONSOB e a Borsa Italiana;
- ii) ad allegare una copia integrale (e non per estratto) del Parere unitamente al parere degli Amministratori Indipendenti nel contesto del comunicato dell'Emittente relativo all'Offerta che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare ex art. 103 TUF, comma 3 e 3-bis TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, è autorizzato a fare affidamento su quanto in esso riportato, né le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame.

L'Esperto non assume alcuna responsabilità in relazione alle attività svolte da altri soggetti che, a vario titolo, acquisiscano il presente Parere. In particolare, rientra nell'esclusiva responsabilità di altri esperti incaricati dedurre eventuali conclusioni dal Parere e/o fare affidamento su informazioni e/o dati citati nello stesso. Pertanto, l'Esperto non fornisce alcuna garanzia in merito all'adeguatezza del Parere per le finalità proprie di altri esperti, né accetta alcuna responsabilità per ogni danno derivante dall'utilizzo non autorizzato e/o improprio del Parere stesso.

Il Parere è basato sul complesso delle valutazioni e considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Inoltre, l'Esperto, con il presente Parere:

- non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'acquisto o alla vendita di titoli azionari o strumenti finanziari di Spindox;
- non analizza, né compara soluzioni alternative all'OPA o gli effetti di qualsiasi altra operazione che la Società potrebbe o avrebbe potuto perseguire;
- non fornisce alcuna valutazione o raccomandazione ai titolari di azioni di Spindox riguardo al voto che essi potranno esprimere nelle rispettive Assemblee da tenersi in relazione all'Operazione.

4. Ipotesi e limitazioni

L'Esperto ha fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni, ricevute in forma scritta e/o orale, non assumendo alcuna responsabilità, né fornendo alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo. Chi scrive non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate.

Sulla base di quanto rappresentato dalla Società, l'Esperto ha assunto che non vi siano elementi

informativi o fatti non portati a sua conoscenza che possano rendere incompleti o fuorvianti l'insieme dei dati e delle informazioni ricevute e non ha pertanto svolto alcuna autonoma verifica in merito alla completezza e all'esaustività delle informazioni e dei dati forniti.

Relativamente ai dati storici, chi scrive ha fatto riferimento ai bilanci consolidati del gruppo Spindox ("Gruppo"), disponibili fino alla data del 30 giugno 2025, approvati e oggetto di revisione legale, e ha tenuto conto altresì dei dati consuntivi economici e patrimoniali del Gruppo più aggiornati alla data del 30 settembre 2025 resi disponibili, pur essendo questi ultimi approvati limitatamente ai principali dati economico finanziari, e non oggetto di revisione.

Le attività condotte dall'Esperto non hanno previsto lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni, né una procedura di *impairment* o altre procedure di verifica. Di conseguenza l'Esperto non esprime alcun parere, né alcuna altra forma di certificazione sui bilanci o sulle situazioni infra-annuali del Gruppo.

L'Esperto ha tenuto conto solo di quanto riflesso nella documentazione esaminata. Non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate. In particolare, l'analisi non ha riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese) non previste e/o non esplicitamente indicate dal *management*.

Il Gruppo è stato esaminato in ottica *stand alone* e in condizioni "normali" di funzionamento (*going concern*) con riferimento alla situazione in atto e alle prospettive di sviluppo conosciute alla data del Parere, non tenendo conto di eventi straordinari e non ricorrenti di gestione, ed escludendo dalle analisi tutti gli elementi non ragionevolmente prevedibili e non coerenti con i principi di logica e prudenza comunemente adottati.

In merito alle informazioni previsionali utilizzate, l'Esperto ha assunto che i risultati attesi impiegati per l'analisi delle prospettive del Gruppo alla data corrente, siano stati formulati dal *management* della Società secondo ragionevolezza, sulla base delle migliori stime e assunzioni ad oggi disponibili. Non è stata condotta alcuna procedura di revisione specifica sulle informazioni finanziarie prospettive condivise dalla Società.

Sono stati esclusi dalle analisi, ove possibile, gli impatti legati all'Acquisizione quali eventuali sinergie, costi straordinari e mutamenti nella struttura finanziaria del Gruppo, con i relativi impatti contabili e fiscali derivanti dall'integrazione con l'Offerente.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data corrente, nonché sulla documentazione e sulle informazioni che sono state fornite all'Esperto sino alla data di emissione del Parere, e specificate al successivo paragrafo n. 6.

L'Esperto ha ricevuto conferma che, per quanto a conoscenza degli Amministratori della Società, alla data del presente Parere non sono intervenute modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione, o altri fatti o circostanze che possano avere un effetto sulla valutazione di congruità finanziaria del Corrispettivo.

Eventi verificatisi e/o che si potranno verificare successivamente alla data del Parere, ivi incluso l'andamento dei mercati finanziari e in particolare del corso del titolo della Società, così come modifiche della situazione macroeconomica, geopolitica e settoriale, potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere medesimo, senza alcun obbligo da parte dell'Esperto di aggiornare o modificare o confermare il Parere.

5. Approccio metodologico per le valutazioni nell'ambito di OPA

L'attività professionale richiesta all'Esperto si configura come parere volto al rilascio di un giudizio di congruità finanziaria in merito al Corrispettivo individuato dall'Offerente, in relazione al quale gli Amministratori desiderano avere un conforto professionale indipendente.

Nello svolgimento dell'Incarico, l'Esperto ha condotto il proprio lavoro in ottemperanza con i principi e le metodologie diffusi nell'ambito delle valutazioni aziendali, facendo riferimento in particolare ai Principi Italiani di Valutazione (“PIV”) emanati nel 2015 dall'Organismo Italiano di Valutazione (“OIV”) e ai Principi Internazionali di Valutazione (“IVS”) aggiornati dall'International Valuation Standards Council (“IVSC”) nel 2024, considerati *best practice* nella pratica professionale.

L'analisi dell'Esperto deve consistere in una procedura di stima valutativa autonoma “a ritroso”, nel tentativo di dimostrare se il Corrispettivo definito dall'Offerente si colloca nella fascia dei possibili esiti ragionevoli del processo di valutazione.

Nel presente documento verrà dunque svolta una valutazione della Società sulla base di un processo sviluppato attraverso le seguenti fasi:

- i) la formazione e l'apprezzamento della base informativa;
- ii) l'applicazione dell'analisi fondamentale;
- iii) la selezione delle metodologie di stima più idonee agli scopi della valutazione;
- iv) l'apprezzamento dei principali fattori di rischio;
- v) la costruzione di una razionale sintesi valutativa.

Il giudizio di congruità di un prezzo proposto in una operazione tra parti identificate si fonda sul confronto tra il prezzo dell'offerta ricevuta ed un intervallo di possibili prezzi di mercato dell'attività oggetto di transazione, dove il prezzo di mercato esprime quanto soggetti informati ed indipendenti riconoscerebbero nella transazione.

La configurazione di valore pertinente per verificare la congruità del Corrispettivo è dunque individuabile nel valore di mercato così come definito dai PIV al paragrafo 1.6.3: *“Il valore di mercato di un'attività reale o finanziaria (...) è il prezzo al quale verosimilmente la medesima potrebbe essere negoziata alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere) ”.*

In merito all'unità di valutazione, avendo l'Offerta ad oggetto la totalità delle Azioni Spindox in circolazione (al netto delle Azioni già acquisite dall'Offerente e delle Azioni detenute dall'Emittente non destinate ai Piani di Incentivazione), si ritiene che essa debba coincidere con il valore unitario del singolo titolo, ottenuto per rilevazione diretta sul mercato, ovvero tramite stima del valore del capitale secondo approcci razionali e dimostrabili, e successivamente suddiviso per il numero di titoli in circolazione.

Per le rilevazioni di Borsa si è considerata come ultima data utile ai fini dell'analisi la Data della Comunicazione (31 luglio 2025), ritenendo non rilevanti i dati successivi, influenzati dalla diffusione al pubblico del comunicato relativo all'Acquisizione.

Nella stima del valore del capitale tramite l'applicazione di altri criteri non dipendenti dalle

rilevazioni dirette dei corsi di Borsa, l'Esperto ha assunto quale data di riferimento della valutazione (“Data di Riferimento”) la data del 30 settembre 2025, tenuto conto delle consistenze economiche e patrimoniali consuntive più aggiornate ricevute, sebbene oggetto di approvazione limitatamente ai principali dati economico finanziari, e non oggetto di revisione.

6. Documentazione e informazioni utilizzate

Il presente Parere si basa sulla documentazione e sulle informazioni fornite da Spindox¹³ e sulle informazioni di pubblico dominio o desunte da banche dati specialistiche ritenute rilevanti ai fini delle analisi, quali:

- Bilanci consolidati e separati di Spindox al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024;
- Bilancio consolidato di Spindox al 30 giugno 2025;
- Budget del Gruppo relativo all'esercizio 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2025 (“Budget”);
- Situazione economica consuntiva del Gruppo al 30 settembre 2025, con dettaglio per *legal entity*;
- Dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2025;
- Dettaglio del debito TFR consolidato al 30 settembre 2025;
- Dettaglio dei Piani di Incentivazione aggiornato al 22 maggio 2025;
- Proiezioni economiche e finanziarie consolidate del Gruppo relative al periodo 2025-2028 elaborate dal *management* della Società considerando differenti scenari;
- Documento di ammissione alle negoziazioni su AIM Italia (ora EGM) delle azioni di Spindox datato 2 luglio 2021;
- Bozze del Documento d'Offerta trasmesse alla CONSOB datate 11 novembre 2025 e 3 dicembre 2025;
- Business Due Diligence Report redatto da BCG e datato maggio 2025;
- Financial Due Diligence Report redatto da EY Parthenon e datato 19 giugno 2025;
- *Impairment test* effettuato sulle seguenti partecipazioni di Spindox: Stackhouse S.r.l.; Oplium S.r.l.; TM Lab S.r.l.; Deep Consulting S.r.l.;
- Comunicati stampa e presentazioni di Spindox alla comunità finanziaria;
- Ricerche di *broker* e banche di investimento sulla Società, contenenti *target price* e proiezioni economico-patrimoniali di *consensus*;
- Prospetti relativi a operazioni similari.

Tutte le analisi condotte e descritte nel prosieguo fanno riferimento allo stato di informazioni disponibili alla data del 3 dicembre 2025.

¹³ L'intera documentazione è depositata presso DGPA, via Crocefisso 27, 20122 Milano.

Si precisa che, nel corso dello svolgimento delle attività propedeutiche al rilascio del Parere, l'Esperto ha avuto la possibilità di intervistare il *management* di Spindox e di approfondire la documentazione sopra elencata.

7. Principali difficoltà di valutazione

Le analisi effettuate, nonché le conclusioni alle quali l'Esperto è giunto, devono essere interpretate anche alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel corso del processo di analisi:

- Limitata copertura del titolo da parte degli analisti finanziari: il *target price* della Società è diffuso da tre *broker*, due soli dei quali pubblicano il *consensus* sui dati economici e patrimoniali prospettici. Ciò premesso, sono stati riscontrati valori dei *target price* superiori rispetto al Corrispettivo offerto in sede di OPA, anche successivamente alla Data della Comunicazione¹⁴.
- Utilizzo delle previsioni economico-finanziarie elaborate dal *management* della Società: in mancanza di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e alla luce delle sopra citate indicazioni dei *broker*, si è ritenuto opportuno non fondare le proprie analisi esclusivamente sulle aspettative interne, ma ampliare la base informativa all'*analyst coverage*.
- Principi contabili impiegati dal Gruppo: le informazioni economiche e patrimoniali attuali e prospettive del Gruppo sono elaborate in prevalenza sulla base dei principi contabili nazionali OIC, rendendo necessari taluni aggiustamenti, per esigenze di coerenza, con i valori delle aziende quotate comparabili impiegate nel processo valutativo.
- Utilizzo dei prezzi di Borsa: il limitato volume di scambi delle Azioni, sebbene non inusuale per il mercato EGM, riduce parzialmente il valore segnaletico dei prezzi formati sui mercati finanziari.
- Complessa individuazione di aziende quotate significativamente comparabili per dimensione e modello di *business*.
- Scarsa omogeneità delle transazioni comparabili. l'Esperto ha ritenuto di non impiegare tale metodologia valutativa – di norma influenzata dalle condizioni specifiche negoziate tra le parti coinvolte (eventuali premi per il controllo) e dalle condizioni macroeconomiche e di contesto prevalenti al momento della realizzazione - a seguito del riscontro di operazioni di Merger & Acquisition su aziende attive in settori e con dimensioni simili a Spindox numericamente limitate e con elevata dispersione delle rispettive valorizzazioni.

8. Processo di valutazione della congruità del Corrispettivo

Il Corrispettivo stabilito dall'Offerente risulta pari al prezzo per Azione pagato dall'Offerente per l'Acquisizione e indicato nel Contratto di Compravendita, conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù dell'articolo 12 dello statuto della Società,

¹⁴ In dettaglio, Intermonte in data 22 aprile 2025 indicava un *target price* di 16,15 Euro per azione (adeguandolo a 13 Euro dopo la Data della Comunicazione), Akros in data 1 agosto 2025 indicava un *target price* di 15,50 Euro per azione (adeguandolo a 13 Euro dopo la Data della Comunicazione), Integrale in data 13 ottobre 2025 indicava ancora un *target price* pari a 15,80 Euro per azione.

ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dai soggetti che eventualmente agiscono di concerto con quest'ultimo per acquisti di azioni effettuati nei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'Offerta al mercato.

Il Documento di Offerta depositato presso CONSOB indica che il Corrispettivo è stato determinato nell'ambito delle negoziazioni relative all'Acquisizione, mediante analisi valutative condotte autonomamente da Progressio, tenuto conto della situazione finanziaria ed economica della Società.

Pertanto, la verifica della congruità dell'Offerta da un punto di vista finanziario, è stata effettuata dall'Esperto attraverso la determinazione del valore unitario delle Azioni, desunto da rilevazioni dirette e dalla stima analitica del valore del capitale economico ("Equity Value") di Spindox.

Richiamata la base informativa a disposizione, ai fini della stima del valore delle Azioni, l'Esperto ha ritenuto opportuno adottare criteri di valutazione ampiamente condivisi dalla teoria finanziaria e in linea con la migliore prassi professionale, basati: i) sulle grandezze fondamentali del Gruppo; ii) sulle evidenze di mercato, sia mediante il ricorso ai multipli di aziende quotate comparabili, sia mediante riferimento ai corsi di Borsa delle Azioni.

In particolare, la scelta si è orientata sui seguenti metodi:

- Metodo Finanziario, nella versione dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* ("UDCF");
- Metodo dei Multipli di Borsa;
- Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei premi registrati sulle offerte pubbliche ("Premi OPA").

Nell'applicazione di tali metodi, l'Esperto ha tenuto conto delle previsioni fornite dal *management* della Società e dei dati di *consensus* prospettici di fonte esterna contenuti nelle ricerche di *broker* su Spindox, pur rilevando la limitata numerosità delle stime di *consensus* disponibili.

Le informazioni prospettiche utilizzate ai fini del presente Parere e il processo valutativo impiegato dall'Esperto risultano esposte ad un'alea di incertezza dovuta primariamente agli elementi di seguito rappresentati:

- i) possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive del Gruppo dovuti alla possibile interruzione dei rapporti commerciali con uno o più principali clienti, a causa della concentrazione del portafoglio di clientela della Società e della durata media di breve periodo dei contratti, sebbene i rapporti con i principali clienti del Gruppo siano consolidati e molto spesso i contratti rinnovati al termine delle scadenze;
- ii) possibile riduzione della quota di mercato presidiata dal Gruppo a causa dell'elevato grado di concorrenza del mercato di riferimento, caratterizzato dalla presenza di numerosi operatori di grandi dimensioni e con un più ampio e diversificato portafoglio di prodotti;
- iii) rischi connessi al reperimento, alla formazione e al trattenimento di personale qualificato, elemento chiave per il successo e lo sviluppo delle attività del Gruppo;
- iv) elevata incertezza relativa all'evoluzione del settore di attività del Gruppo e impatti negativi derivanti dall'eventuale obsolescenza dei prodotti e servizi offerti a causa dei rapidi sviluppi tecnologici ed evoluzione delle esigenze della clientela che caratterizzano tale settore, oltre che alla protezione dei diritti di proprietà intellettuale e del significativo *know-how* maturato;

- v) potenziali effetti negativi sulle prospettive del Gruppo dovuti all'evoluzione del contesto regolamentare (in particolare in tema di tutela dati e *privacy*), macroeconomico (con forte dipendenza dall'andamento del mercato domestico) e del settore ICT in cui Spindox opera.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta pregi e limiti specifici, di conseguenza il Parere è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo, che ha comportato l'individuazione di un intervallo di valori ragionevoli per il valore delle Azioni con cui confrontare il Corrispettivo ed una scelta di sintesi il più possibile motivata da parte dell'Esperto, sulla base delle analisi condotte e dei riscontri empirici.

8.1 Metodo Finanziario

Secondo il Metodo Finanziario il valore dell'azienda è pari alla somma delle seguenti componenti:

- il valore operativo (“Enterprise Value”), determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l'azienda e le sue partecipate saranno in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, o “WACC”). L’Enterprise Value è dato dalla sommatoria dei flussi di cassa nel periodo di proiezione esplicita e del *terminal value* (“Terminal Value” o “TV”), che rappresenta il valore dell’impresa oltre l’orizzonte di previsione esplicita;
- la posizione finanziaria netta determinata con riferimento alla data di valutazione (“PFN”) e l’eventuale valore di poste ad essa assimilabili (*debt-like / cash-like items*);
- l’eventuale valore di attività/passività accessorie non inerenti alla gestione caratteristica o non considerate, per eventuali specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi (“Attività Accessorie”);
- il valore degli interessi di terzi (“Minoranze”).

Alla luce dei fattori di incertezza a cui è esposto il Gruppo, già anticipati nel paragrafo n. 7, in larga parte riconducibili e sintetizzabili nella ridotta dimensione rispetto alle aziende quotate comparabili – selezionate tra imprese operanti nel settore della fornitura di servizi e dell'integrazione di sistemi e soluzioni ICT (“Panel”) – per la stima del tasso di attualizzazione l’Esperto ha ritenuto opportuno considerare un’ulteriore componente di rischio (*Additional Risk Premium*, o “ARP”). Il WACC stimato per Spindox alla Data di Riferimento è risultato pari a 11,0%.

Per la determinazione dei flussi di cassa operativi prospettici, l’Esperto ha fatto primario riferimento alle seguenti fonti informative:

- le proiezioni economiche e finanziarie del Gruppo per il periodo 2025-2028, predisposte dal *management* e non approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società;
- le stime di *consensus* riportate nelle ricerche di analisti esterni (“Analisti”) in merito alle proiezioni economico-patrimoniali riferite al triennio 2025-2027¹⁵;
- le previsioni elaborate da esperti del settore in merito alla crescita del mercato di riferimento del Gruppo per il periodo 2025-2028.

¹⁵ Si fa riferimento ai *broker report* di Websim – Intermonte, datato 1 ottobre 2025, e di Integrae SIM, datato 13 ottobre 2025.

L'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa operativi è stato individuato nel periodo compreso tra la Data di Riferimento e il 31 dicembre 2028. Al termine dell'orizzonte di pianificazione esplicita, l'Esperto ha stimato un Terminal Value.

Le previsioni formulate dall'Esperto implicano una crescita attesa dei ricavi per il periodo 2025-2028 ad un CAGR del 6,6% annuo, in linea con il mercato di riferimento¹⁶, un EBITDA *margin* in crescita dal 9,2% nel 2025 al 11,0% nel 2028 e un EBITDA *margin Adjusted*¹⁷ in crescita dal 10,6% nel 2025 al 12,1% nel 2028.

La stima del Terminal Value è stata condotta mediante l'individuazione di un flusso di cassa operativo che possa rappresentare adeguatamente il flusso medio-normale generabile da Spindox oltre l'orizzonte di previsione esplicita, adottando un'ipotesi di crescita di lungo periodo ("G-Rate") pari al 2,0%, in linea con le attese sull'inflazione per i principali mercati geografici di operatività del Gruppo¹⁸. Per la stima del flusso di cassa normalizzato, l'Esperto ha formulato due diverse ipotesi in funzione del riferimento temporale dei parametri utilizzati.

A fini della determinazione del valore del capitale della Società, l'Esperto ha infine considerato il valore della PFN e dei *debt-like items*¹⁹, il valore delle Attività Accessorie²⁰, il valore delle Minoranze e l'apporto di cassa derivante dall'esercizio delle opzioni *in-the-money* sottostanti i Piani di Incentivazione in essere alla Data di Riferimento (*stock options*), alla luce della presenza di clausole di esercizio anticipato nell'ambito dell'Offerta. Pertanto, l'Equity Value stimato dall'Esperto è da intendere nella configurazione definita *fully-diluted*²¹.

Tenuto conto delle ipotesi adottate e delle stime condotte, l'Equity Value *fully-diluted* della Società è stato stimato alla Data di Riferimento, mediante l'applicazione del Metodo Finanziario nella versione dell'UDCF, in un intervallo compreso tra 77,1 milioni di Euro e 88,4 milioni di Euro.

Considerando la conversione delle opzioni *in-the-money* sottostanti i Piani di Incentivazione in essere (n. 284.546 Azioni) ed escludendo le altre Azioni detenute dall'Emittente (n. 24.000 Azioni), il numero di Azioni da considerare risulta pari a 5.976.000, e dunque il valore dell'Azione può essere stimato in un intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 14,8 Euro per Azione.

8.2 Metodo dei Multipli di Borsa

Con riferimento all'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, è stata svolta in primo luogo un'indagine sulle aziende quotate comparabili a Spindox, impiegando il medesimo Panel utilizzato per la stima del tasso di attualizzazione, composto da aziende operanti nel settore della fornitura di servizi e dell'integrazione di sistemi e soluzioni ICT.

¹⁶ Cfr. Anitec – Assinform, Il digitale in Italia 2025, luglio 2025.

¹⁷ EBITDA rettificato escludendo i canoni di *leasing* e i costi operativi relativi alle operazioni di *factoring pro-soluto*.

¹⁸ Cfr. International Monetary Fund, World Economic Outlook, Ottobre 2025. Per quanto concerne l'anno 2030, ultimo anno di previsione, si stima un tasso di inflazione pari al 2,0% per l'Italia e per l'Unione Europea.

¹⁹ Oltre al fondo TFR, il debito per *leasing* e il debito relativo ad operazioni di *factoring pro-soluto*, in coerenza con gli aggiustamenti apportati all'EBITDA nella determinazione dei flussi di cassa operativi.

²⁰ L'Esperto ha considerato tra le Attività Accessorie: i) il valore dei crediti di imposta Eco Bonus acquistati dalla Società nel giugno 2024 non ancora compensati e utilizzabili nei periodi 2026 e 2027 e ii) il valore delle altre partecipazioni e titoli detenuti.

²¹ Rappresenta il valore economico della Società determinato assumendo la conversione o pieno esercizio degli strumenti potenzialmente diluitivi.

L'analisi condotta si è focalizzata sui multipli *trailing*, ovvero su valori consuntivi degli ultimi 12 mesi delle grandezze di riferimento ("LTM"), e sui multipli *leading*, basati su valori previsionali delle grandezze di riferimento.

Tenuto conto della natura del *business* di riferimento, l'analisi è stata focalizzata sul multiplo EV/EBITDA (Enterprise Value / EBITDA), che risulta la migliore *proxy* disponibile del flusso di cassa operativo di un'impresa. Si segnala che gli altri moltiplicatori non consentono di giungere a risultanze significative in seguito alla loro maggiore dispersione.

Il Panel considerato ha condotto ad un valore medio del multiplo EV/EBITDA pari a 9,4x con riferimento agli LTM e a 8,2x con riferimento all'esercizio 2026.

A parere dell'Esperto, occorre prestare attenzione all'aspetto dimensionale in termini di comparabilità. Vi è infatti differenza tra il profilo di liquidità di imprese quotate di grandi dimensioni e imprese quotate di piccole/medie dimensioni. Nella fattispecie in esame, l'Esperto ha ritenuto opportuno stimare uno "sconto dimensionale", in coerenza con l'impatto dell'assunzione adottata nell'applicazione del Metodo Finanziario di incremento del costo del capitale proprio, al fine di includere fattori di rischio non diversificabile specifici dell'Emittente, legati primariamente alla dimensione (*size premium*).

Alla luce delle ipotesi adottate e dedotti dall'Enterprise Value i medesimi elementi considerati nel Metodo Finanziario²², il valore del capitale della Società (Equity Value *fully-diluted*) è stato determinato, mediante l'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa, in un intervallo compreso tra 72,5 milioni di Euro e 80,8 milioni di Euro.

Tenuto conto delle Azioni in circolazione alla Data di Riferimento, il valore dell'Azione Spindox è stato dunque stimato in un intervallo compreso tra 12,1 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione.

8.3 Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei Premi OPA

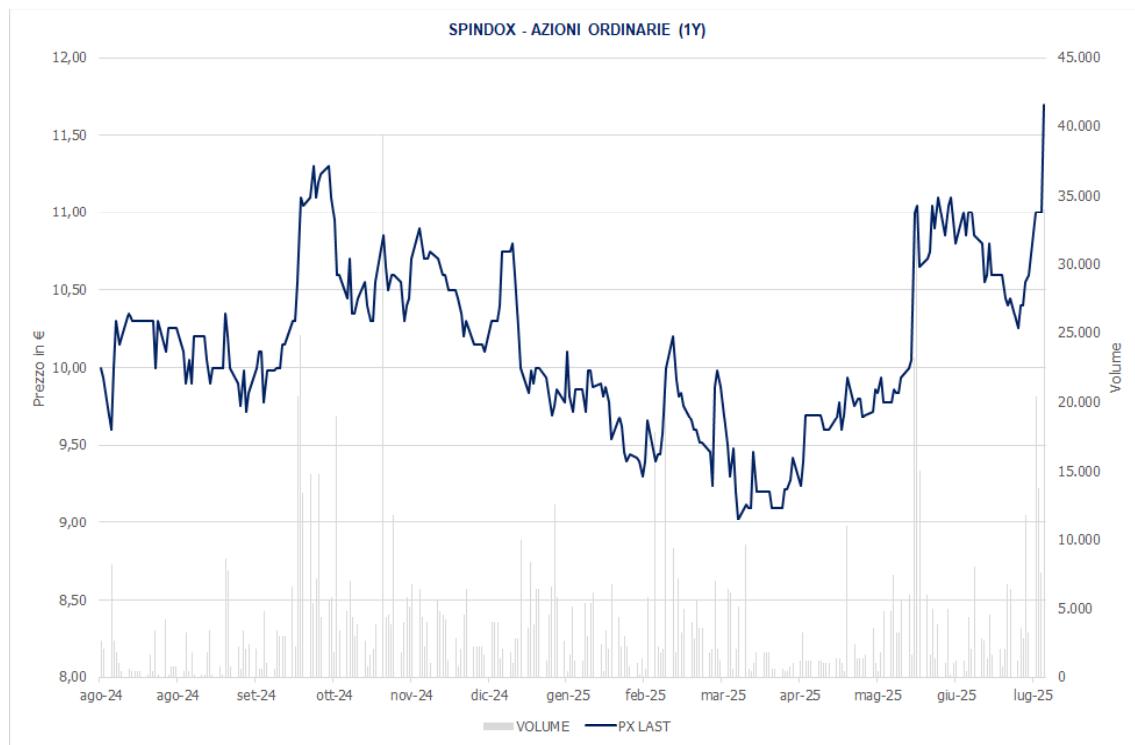
L'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa con applicazione dei Premi OPA consiste nel contemporaneo impiego dei prezzi di Borsa relativi alla società oggetto di valutazione, e delle evidenze empiriche dei premi/sconti rispetto ai corrispettivi offerti nell'ambito di offerte pubbliche ritenute similari a quella oggetto d'analisi.

L'impiego dei prezzi di Borsa presuppone, in via preliminare, una verifica della significatività dei prezzi stessi. Pertanto, l'Esperto ha proceduto ad un'analisi dei corsi azionari dell'Emittente a partire dal 1 agosto 2024, data antecedente di 12 mesi rispetto alla Data della Comunicazione, e la Data della Comunicazione (31 luglio 2025).

La Figura seguente mostra l'andamento dei prezzi registrati e i volumi scambiati delle Azioni in tale arco temporale.

²² Posizione Finanziaria Netta e *debt-like items*, Attività Accessorie, Minoranze e apporto di cassa derivante dall'esercizio delle opzioni *in-the-money* sottostanti i Piani di Incentivazione.

Figura 1: Andamento del prezzo e dei volumi negoziati di Spindox negli ultimi dodici mesi antecedenti la Data della Comunicazione.



Nel periodo analizzato, il prezzo dell’Azione Spindox è oscillato all’interno di un *range* compreso tra 9,0 Euro e 11,7 Euro, alternando fasi di apprezzamento e momenti di ribasso, in linea con l’evoluzione del contesto macroeconomico e settoriale. Il valore massimo è stato registrato in prossimità della Data della Comunicazione, accompagnato da un significativo incremento dei volumi scambiati.

Oltre ad analizzare l’andamento delle quotazioni per verificare la significatività dei prezzi segnati, al fine di confermare la possibilità di riconoscere a Spindox un valore in linea con quello attribuito dal mercato, l’Esperto ha effettuato ulteriori analisi di approfondimento.

I prezzi segnati dai titoli azionari possono infatti essere considerati affidabili indicatori del valore del capitale, qualora le quotazioni si riferiscano a titoli caratterizzati da un livello significativo di flottante, nonché da elevata liquidità e ridotta volatilità.

L’Esperto ha proceduto ad analizzare con riferimento a diversi orizzonti temporali, rispetto al paniere completo di società quotate in Borsa Italiana²³ (“Paniere Borsa Italiana”) e al sottopaniere di società appartenenti al segmento EGM (“Paniere EGM”) ²⁴, i seguenti indicatori: i) flottante; ii) *turnover velocity*, iii) *bid-ask spread*; iv) volatilità.

²³ Si fa riferimento alle società quotate parte dell’indice FTSE Italia All-Share e FTSE Italia Growth.

²⁴ Si fa riferimento alle società quotate parte del solo indice FTSE Italia Growth.

Flottante²⁵: rappresenta le azioni effettivamente in circolazione e liberamente negoziabili in Borsa, non possedute dagli azionisti di controllo o dagli investitori istituzionali.

Considerando l'orizzonte temporale dei sei mesi antecedenti la Data della Comunicazione, Spindox si colloca circa al 23° percentile²⁶ del Paniere Borsa Italiana e al 33° percentile del Paniere EGM.

Turnover Velocity²⁷: espressione del grado di "liquidità" di un titolo azionario, misurabile mediante il rapporto tra il numero di scambi in un determinato periodo e il numero di azioni complessivo della società. Più elevato è l'indicatore, maggiore è la liquidità del titolo.

Rispetto ai valori registrati per l'ultimo semestre analizzato, Spindox si colloca circa al 30° percentile del Paniere Borsa Italiana e al 44° percentile del Paniere EGM. Sebbene inferiore rispetto alla totalità delle società quotate italiane, il grado di liquidità del titolo Spindox suggerito dall'indicatore *Turnover Velocity* risulta in linea con i valori mediani osservati per il mercato EGM di riferimento.

Bid-Ask Spread: anch'esso misura rappresentativa della "liquidità" del titolo, è pari alla differenza tra il prezzo di offerta e il prezzo di domanda praticato da un *dealer* e rappresentativo di un costo di transazione implicito. Al contrario della *Turnover Velocity*, minore è l'indicatore, maggiore è la liquidità del titolo.

Considerando l'orizzonte temporale dei sei mesi antecedenti la Data della Comunicazione, Spindox si colloca al 53° percentile del Paniere Borsa Italiana e al 16° percentile del Paniere EGM. L'indicatore *Bid-Ask spread* riduce dunque in parte la percezione di ridotta liquidità del titolo emergente dall'analisi precedente in merito all'indicatore *Turnover Velocity*, suggerendo un livello di liquidità in linea con la totalità delle società quotate italiane e ben superiore rispetto a quello riportato dalle società quotate nel mercato EGM di riferimento.

Volatilità²⁸: espressiva dello scostamento dei prezzi rispetto alla propria media, e dunque della variabilità del prezzo del singolo titolo. Minore è la volatilità, maggiore la significatività del prezzo.

Considerando i valori determinati nell'ultimo semestre, Spindox si colloca al 22° percentile del Paniere Borsa Italiana e al 15° percentile del Paniere EGM. La volatilità del titolo Spindox risulta ben inferiore non solo al valore mediano delle società quotate nel mercato EGM di riferimento, ma anche rispetto all'intero universo delle società quotate su Borsa Italiana. Le medesime conclusioni possono essere tratte osservando la volatilità calcolata su un arco temporale di 3 e 12 mesi.

²⁵ Risulta pari al rapporto tra numero di azioni liberamente in circolazione e numero di azioni emesse.

²⁶ Si definisce percentile di ordine n , il numero che suddivide la successione dei valori ordinati in senso non decrescente di un campione in due parti, tali che i valori minori o uguali al percentile siano una percentuale uguale a n .

²⁷ Calcolato come rapporto tra numero di scambi nel periodo di rilevazione e numero di azioni della società.

²⁸ Misurato tramite la deviazione standard su base annua delle variazioni di prezzo dell'azione e/o dell'indice di riferimento, calcolate su diversi orizzonti temporali (30, 90, 180 e 360 giorni).

Le analisi effettuate, che hanno riscontrato una ridotta liquidità da una parte, e una non elevata volatilità dall'altra, consentono di evidenziare nel complesso come l'andamento delle quotazioni rilevate possa ritenersi, tenuto conto delle dimensioni della Società e del mercato in cui è quotata, un indicatore parzialmente adeguato del valore di Spindox ai fini del presente Parere, ancorché meritevole di conferma mediante altri criteri non basati sulle rilevazioni dirette.

L'Esperto ha dunque proceduto al calcolo dei prezzi medi ponderati per i volumi della Società su diversi orizzonti temporali.

La Figura seguente mostra la media ponderata per i volumi dei prezzi dell'Azione alla Data della Comunicazione e nei 12, 6, 3 e 1 mese precedenti alla medesima, e il conseguente premio calcolato rispetto al Corrispettivo unitario offerto, pari a 13,00 Euro per Azione.

Figura 2: Media ponderata per i volumi dei prezzi dell'Azione e premio rispetto al Corrispettivo per i periodi indicati.

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione	Premio / Sconto
31/07/2025	11,7	11,5%
1 mese	10,9	19,0%
3 mesi	10,7	21,6%
6 mesi	10,3	26,9%
12 mesi	10,4	25,3%

La seconda fase di applicazione del Metodo consiste nell'individuazione di un premio. Per tale stima si fa riferimento a dati di mercato relativi agli adeguamenti di corrispettivo rispetto al prezzo di Borsa riconosciuti in operazioni similari all'Offerta.

L'Esperto ha condotto un'analisi su offerte pubbliche d'acquisto promosse ed eseguite nel recente passato sul mercato italiano, al fine di esprimere una valutazione sull'eventuale premio o sconto da applicare ai prezzi di Borsa per determinare il valore della Società, ai fini dell'espressione del parere di congruità finanziaria del Corrispettivo.

L'Esperto ha considerato maggiormente significative (per numerosità) le risultanze ottenute su un periodo di cinque anni, addivenendo ad un valore mediano²⁹ dei premi riconosciuti nell'ambito delle offerte analizzate compreso in un intervallo tra 17,4% e 25,8%. Tali premi sono stati applicati ai prezzi medi ponderati per i volumi registrati per l'Azione Spindox su orizzonti temporali coerenti.

Il valore dell'Azione alla Data di Riferimento può essere stimato, tramite l'applicazione del Metodo dei Premi OPA, in un intervallo compreso tra 12,5 Euro per Azione e 13,7 Euro per Azione.

Tenuto conto della natura dell'Offerta, la quale si configura come un'OPA obbligatoria totalitaria finalizzata al Delisting, l'Esperto ha individuato un campione più ristretto delle offerte pubbliche d'acquisto analizzate caratterizzato da maggiore similarità con l'Offerta.

²⁹ L'impiego dei valori medi, opportunamente depurati degli *outlier* presenti nel campione di operazioni analizzate, conduce a risultanze in linea con quelle ottenute dai valori mediani.

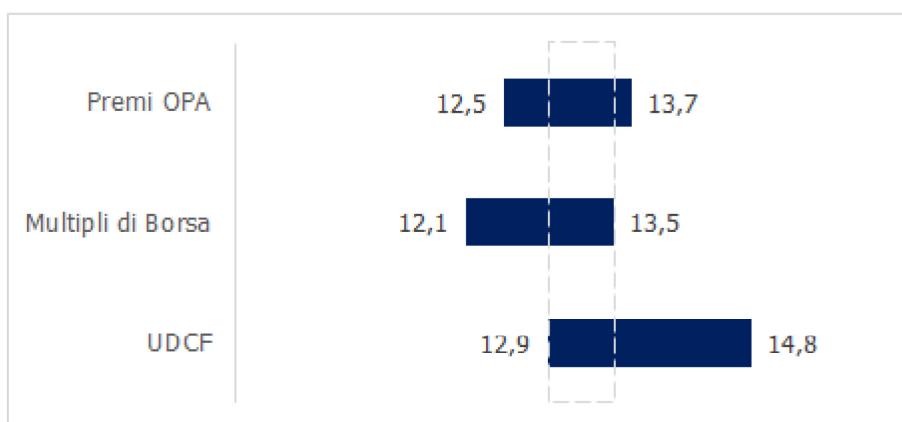
In particolare, sono state considerate le OPA totalitarie promosse sul mercato EGM e finalizzate al Delisting negli ultimi cinque anni, con un valore mediano dei premi riconosciuti compreso tra 20,6% e 24,8%, a seconda dell'orizzonte temporale considerato per il calcolo delle medie ponderate per i volumi. Tenuto conto di questi parametri, il valore dell'Azione risulterebbe compreso in un intervallo tra 12,6 Euro per Azione e 14,1 Euro per Azione.

A causa del limitato numero di osservazioni, l'Esperto ha ritenuto maggiormente significative le evidenze desunte dal campione complessivo di operazioni, pur nel conforto dei risultati ottenuti applicando il premio del campione più ristretto analizzato.

- • -

Alla luce di quanto descritto in merito all'applicazione dei metodi scelti e delle risultanze ottenute, nella Figura seguente vengono sintetizzati gli intervalli di valore ritenuti idonei a rappresentare una stima del valore dell'Azione della Società alla Data di Riferimento.

Figura 3: Sintesi delle risultanze relative all'applicazione dei criteri adottati per la stima del valore dell'Azione di Spindox (valori in Euro).



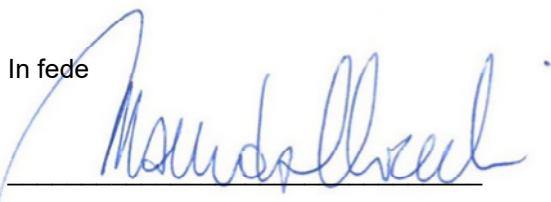
Tenuto conto delle risultanze di tali criteri, il valore dell'Azione di Spindox alla Data di Riferimento può essere stimato in un intervallo corrispondente all'intersezione dei *range* individuati, ovvero tra 12,9 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione.

9. Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto dei limiti, delle difficoltà e delle assunzioni sottostanti alle valutazioni indicati nel Parere, l'Esperto ritiene che, in relazione all'OPA promossa dall'Offerente su Spindox in data 22 ottobre 2025, il Corrispettivo pattuito pari a 13,00 Euro per Azione risulti congruo dal punto di vista finanziario, essendo il suddetto Corrispettivo incluso nell'intervallo compreso tra 12,9 Euro per Azione e 13,5 Euro per Azione, individuato alla Data di Riferimento per la stima del valore dell'Azione di Spindox.

Milano, 4 dicembre 2025

In fede



Maurizio Dallocchio

Professore Ordinario di Finanza Aziendale
Università Bocconi

Partner

DGPA & Co. S.p.A.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati al Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Offerente in Milano, Via Santa Sofia n. 24;
- il sito *internet* dell'Emittente (www.spindox.it);
- la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Bisceglie n. 76;
- la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Viale Eginardo n. 29; e
- il sito *internet* del Global Information Agent (<https://transactions.sodali.com/>).

Si ricorda inoltre che, per qualsiasi informazione inerente all'Offerta, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta possono rivolgersi al Global Information Agent tramite *account* di posta elettronica dedicato (opa.spindox@investor.sodali.com) e i numeri di telefono 800 141 774 (per chiamate da rete fissa dall'Italia), +39 06 97635750 (per chiamate da linea mobile e dall'estero) e +39 340 4029760 (WhatsApp). Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (ora italiana).

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione Finanziaria Annuale 2024; e
- Relazione Finanziaria Semestrale 2025.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

BackSpin S.p.A.



Nome: Massimo Dan

Carica: Amministratore delegato